

**Aneks nr 3 z dnia 24 września 2010 roku  
do prospektu emisyjnego spółki 4fun Media S.A. z siedzibą w Warszawie,  
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 20 września 2010 roku**

Niniejszy Aneks nr 3 sporządzony został w związku ze sporządzeniem prognoz wyników finansowych za 2010 r. Do prospektu wprowadza się następujące zmiany:

**Zmiana nr 1**

**Str. 171, pkt 13., Dokument Rejestracyjny**

**Otrzymuje brzmienie:**

**13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

**13.1. Oświadczenia wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy**

Przedstawione poniżej prognozy wyników Grupy Kapitałowej zostały przygotowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji Nr 809/2004.

Wszystkie zasady rachunkowości były stosowane w sposób ciągły, a sposób przygotowania i sporządzenia poniższej prognozy zapewnia ich porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przedstawione poniżej prognozy wyników Grupy Kapitałowej dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej, obejmujących jednostkę dominującą 4fun Media S.A. oraz jednostkę zależną Program Sp. z o.o.

Przygotowując prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2010, Zarząd Emitenta oparł się na:

- swojej wiedzy dotyczącej rynku mediowego, reklamowego i dystrybucyjnego w Polsce,
  - zaplanowanych działaniach operacyjnych oraz marketingowych Grupy Kapitałowej na najbliższy okres,
- Ponadto uwzględniono historyczne wyniki finansowe oraz dane szacunkowe za pierwsze półrocze 2010 roku jak również jego aktualną pozycję rynkową.

Prognoza wyników Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje:

- prognozę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ,
- prognozę skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- prognozę skonsolidowanego zysku netto.

**13.1.1. Założenia do prognoz finansowych, dotyczące czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta**

1. Wzrost PKB w 2010 będzie się kształtowało na poziomie zbliżonym do 3,0%;
2. Stopy procentowe przez cały okres objęty prognozą będą się kształtowały na poziomie 3,62% dla WIBOR

1M i 3,96% dla WIBOR 3M;

3. Kursy walut EUR, USD, GBP będą się kształtowały na poziomie zbliżonym do EUR 3,95 PLN, USD 3,04, GBP 4,70;
4. Nie wystąpią istotne zmiany w otoczeniu prawnym i podatkowym, w tym nie ulegną zmianie stawka podatku dochodowego od osób prawnych – 19% oraz nie ulegnie zmianie opodatkowanie podatkiem od towarów i usług przez Emitenta;
5. Ceny świadczeń i usług, z których korzysta Emitent nie będą ulegać silnym wahaniom;
6. Nie nastąpi nasilenie konkurencji w sektorach, w których działa Emitent.

### **13.1.2. Założenia do prognoz finansowych dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta**

1. W 2010 roku koszty własne sprzedaży będą miały poziom zbliżony do lat poprzednich co wpłynie na utrzymanie rentowności netto występującej w 2010 roku;
2. Prognoza na 2010 r. uwzględnia wyższe koszty działalności marketingowej i pr'owej związanej z rozwojem Grupy Kapitałowej, wzrost w/w kosztów wyniesie 140% w stosunku do roku 2009, co stanowi kwotę 110.000 tys złoty;
3. Prognoza na 2010 r. uwzględnia osiągnięcie zakładanych wpływów netto z emisji akcji serii D, przy założeniu osiągnięcia minimalnej liczby akcji przy minimalnej cenie zapewniającej dojdzie emisji do skutku;
4. Prognoza na 2010 nie uwzględnia żadnych zmian wielkości finansowych i ekonomicznych, uzyskania dodatkowych korzyści lub poniesienia dodatkowych kosztów związanych z planowanymi przejęciami podmiotów;
5. W 2010 roku założono wzrost przychodów ze sprzedaży o 29,7% w porównaniu do roku 2009, uwzględniając:
  - Wzrost przychodów reklamowych związany z:
    - wzrostem oglądalności kanału w wyniku atrakcyjności programu<sup>1</sup> oraz dalszego zwiększenia zasięgu technicznego kanału (dystrybucja w nowych sieciach kablowych);
    - outsourcingiem działu sprzedaży.

Szacowany na podstawie doświadczeń spółki oraz obserwowanego na bieżąco zainteresowania domów mediowych wzrost przychodów reklamowych wyniesie 60% w stosunku do roku 2009:

- Utrzymanie istniejących stałych strumieni przychodów zgodnie z podpisanymi długoterminowymi kontraktami przez spółkę zależną Emitenta;
  - Uzyskanie przychodów prowizyjnych zgodnie z kontraktami podpisanymi z nadawcami telewizyjnymi przez spółkę zależną Emitenta.
6. Amortyzacja środków trwałych przyjętych do użytkowania do końca 2009 roku wyliczona została według stawek planowanych na 2010 rok, natomiast dla nowych nakładów inwestycyjnych przyjęto szacunkowe stawki amortyzacyjne. Planowane stawki dla istniejących środków trwałych oraz szacunkowe stawki dla nowych nakładów inwestycyjnych wynoszą (budynki i budowla 4%; maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe 10 % – 30 %
  7. Wskaźniki rotacji składników kapitału obrotowego pozostaną na poziomie zbliżonym do wskaźników uzyskiwanych w II połowie 2009 roku

---

<sup>1</sup> wzrost wskaźników AGB stanowi podstawę podejmowania decyzji przez reklamodawców i domy mediowe

**13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia wyników szacunkowych oraz prognoz wyników**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZACH WYNIKÓW**

Dla Zarządu 4 FUN Media S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Bobrowiecka 1A

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane prognozy wyników obejmujące:

- prognozę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży,
- prognozę skonsolidowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- prognozę skonsolidowanego zysku netto,

Grupy Kapitałowej 4 FUN Media S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku.

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstaw zamieszczone zostały w prospekcie emisyjnym sporządzonym przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników zgodnie z wymogami określonymi przez Załącznik I, pkt. 13.2 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz., UE L. 149 z 30.04.2004r.).

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Zarząd Emitenta jest odpowiedzialny za sporządzenie prognoz wyników oraz założeń leżących u ich podstaw zgodnie z wymogami określonymi przez Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona.

Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest oparta odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się, co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w rozdziale 13 prospektu emisyjnego, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego zbadanego sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2009 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz., UE L. 149 z 30.04.2004r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Ewa Włodecka  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 4510

w imieniu:

MERITUM AUDYT SP. Z O.O.

ul. M. Stachowicza 4/7,

30-103 Kraków

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 2903

Kraków, dnia 5 października 2010 roku.

### 13.3. Prognoza wybranych danych finansowych

Prognozy wybranych elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat na 2010 rok kształtują się następująco (w tys. zł):

Wyszczególnienie	2009	2010 prognoza
Przychody ze sprzedaży	13 535	17 555
EBITDA*	4 977	6 952
Zysk netto	3 139	4 059

\*EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

Źródło: Emitent

### 13.4. Porównywalność prognozy wyników lub wyników szacunkowych z historycznymi informacjami finansowymi

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2007–2009 w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Prognoza wyników Grupy Emitenta na rok 2010 została przygotowana na zasadach zapewniających ich porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za lata 2007–2009.

Emitent nie publikował wcześniej prospektów emisyjnych ani prognoz.