



4FUN MEDIA S.A.

RAPORT ROCZNY
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU

Zawierający:

1. Pismo Prezesa Zarządu 4fun Media S.A.
2. Oświadczenia Zarządu w sprawie:
 - Zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 4fun Media S.A.
 - Sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości
 - Wyboru podmiotu dokonującego badania rocznego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie z działalności 4fun Media S.A. za 2011 rok
4. Sprawozdanie finansowe 4fun Media S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zawierające:
 - Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego
 - Sprawozdanie z całkowitych dochodów
 - Sprawozdanie z sytuacji finansowej
 - Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
 - Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
 - Dodatkowe informacje i objaśnienia
5. Opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
6. Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

Warszawa, 7 marca 2012 roku

DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY 4FUN MEDIA S.A.

Szanowni Państwo.

Rok 2011 był najlepszy w dotychczasowej historii spółki 4fun Media S.A. Dzięki planowej realizacji budżetu, zamknęliśmy go rekordowym poziomem przychodów i zysków, przekraczając - drugi rok z rzędu - zapowiadaną prognozę finansową. 2011 był pierwszym rokiem obrotowym, w którym Spółka realizowała cele emisyjne zapowiedziane w trakcie publicznej subskrypcji. Jednym z priorytetów miała być rozbudowa portfolio kanałów tematycznych 4fun Media S.A. Spełniając te zapowiedzi, na przełomie III i IV kwartału uruchomiony został kolejny kanał muzyczno-rozrywkowy - TV.DISCO. Trafność wyboru dotyczącą profilu muzycznego nowej stacji potwierdziło jej błyskawiczne, bo osiągnięte zaledwie w ciągu trzech miesięcy, uznanie widzów oraz operatorów telewizyjnych. Jej efektem był zarówno dynamiczny wzrost oglądalności jak i zbudowanie znaczącego zasięgu technicznego TV.DISCO. Tak szybki progres nowej stacji, stanowi bardzo dobry prognostyk na rok bieżący i daje realną szansę na osiągnięcie progu rentowności nowego projektu do końca 2012 roku. W 2011 roku pracowaliśmy równolegle nad wprowadzaniem nowych, atrakcyjnych formatów programowych w stacjach 4fun.tv oraz rebel:tv. Priorytetem było tworzenie unikalnej, multimedialnej oferty programowej, w różnych formatach, skierowanej do wymagających odbiorców w wieku od 16 do 49 lat. Dzięki temu, 4fun.tv zanotował - po raz kolejny - kilkudziesięcioprocentowy wzrost udziałów rynkowych w skali roku (o 29%), plasując się tradycyjnie wśród najchętniej oglądanych stacji muzycznych w Polsce i pozyskując znaczącą liczbę nowych widzów. Jeszcze wyższą dynamikę wzrostu zanotował rebel:tv (o 180%).

W okresie 12 miesięcy ubiegłego roku, Spółka inwestowała równolegle w rozwój infrastruktury technologicznej oraz poszerzenie skali działalności prowadzonej w Internecie. Z rozmachem realizowana była strategia budowy platformy internetowej, integrującej działania marketingowe na stronach www, portalach społecznościowych i na kanale YouTube. Miernikiem jej skuteczności było uruchomienie nowych stron internetowych dla każdej ze stacji, oferujących szereg innowacyjnych funkcjonalności oraz dynamiczny wzrost społeczności internetowej 4fun Media S.A., która na koniec grudnia 2011 roku gromadziła łącznie 360 tysięcy użytkowników (wzrost rok do roku o ponad 500%).

Priorytetem na 2012 rok, są kolejne inwestycje we własne kanały telewizyjne, wzbogacenie ich o nowe pasma i programy. Znaczne środki finansowe, przeznaczone na uatrakcyjnienie ramówek 4fun.tv, rebel:tv oraz TV.DISCO, pozwolą na kontynuację dynamicznego wzrostu oglądalności oraz wpływów reklamowych. Efektem tych działań ma być utrzymanie marż na poziomie zbliżonym do 2011 roku. Równolegle 4fun Media S.A. zamierza dywersyfikować źródła przychodów, poszerzając je o sprzedaż rozwiązań technologicznych oraz wpływy z e-commerce. Planowany jest dalszy wzrost liczby użytkowników multimedialnej platformy internetowej o co najmniej 50%. Pozwoli to monetaryzować aktywność w tym obszarze, rozbudowując usługi e-commerce w oparciu o współpracę z partnerami zewnętrznymi. Do końca 2012 roku planowane jest pełne zbilansowanie kosztów działalności w Internecie nowymi przychodami.

Nadrzędnym celem strategicznym 4fun Media S.A. jest konsekwentne budowanie wartości Spółki dla Akcjonariuszy poprzez maksymalizowanie osiąganych zysków. 4fun Media S.A. stale umacnia pozycję na rynku kanałów tematycznych, ma stabilną sytuację finansową i dobre perspektywy wzrostu. Dlatego Zarząd Spółki, podobnie jak w roku ubiegłym, zamierza rekomendować wypłatę dywidendy z zysku za 2011 rok. W ramach działań stymulujących wzrost kapitalizacji 4fun Media S.A., w dalszym ciągu prowadzony będzie Program Skupu Akcji Własnych.

Szczegółowe informacje na temat wyników finansowych osiągniętych przez 4fun Media S.A. w 2011 roku wraz z komentarzem Zarządu, zostały zaprezentowane w załączonym jednostkowym raporcie rocznym, zawierającym opinię i raport biegłego rewidenta.

Z poważaniem,

Ewa Czekala

Prezes Zarządu 4fun Media S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANYCH W 4FUN MEDIA S.A. W 2011 ROKU

Zgodnie z §91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 roku, poz. 259), Zarząd 4fun Media S.A., niniejszym prezentuje oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 4fun Media S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

W uchwale nr 1/07/2010 z dnia 5 lipca 2010 roku Zarząd 4fun Media S.A. złożył oświadczenie o przyjęciu i zamiarze stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych przez Radę Giełdy w dniu 4 lipca 2007 roku i zmienionych w dniu 19 maja 2010 roku z mocą obowiązującą od dnia 1 lipca 2010 roku.

Niniejsze oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 2011 roku w 4fun Media S.A. stanowi integralną część raportu rocznego 4fun Media S.A. i zostanie opublikowane wraz z publikacją raportu rocznego oraz dodatkowo na stronie internetowej Spółki, dostępnej pod adresem www.4funmedia.pl. Niniejsze oświadczenie odnosi się jednocześnie do tekstu jednolitego „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zawierającego zmiany dokonane przez Radę Giełdy w uchwałach nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia oraz 19 października 2011 roku, z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2012 roku.

Zarząd 4fun Media S.A. dokłada wszelkich starań, aby zapewnić wszystkim Akcjonariuszom równy dostęp do informacji na temat Spółki. Starania Spółki do zapewnienia pełnej transparentności, znalazły wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych, poczynwszy od uzyskania przez 4fun Media S.A. statusu spółki giełdowej.

W związku z tym od dnia 15 października 2010 roku, 4fun Media S.A. przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które niezwłocznie publikuje na stronie korporacyjnej. Na stronie www Spółki znajduje się kalendarium najważniejszych wydarzeń korporacyjnych, wyniki finansowe 4fun Media S.A., aktualna prezentacja inwestorska oraz informacje o aktualnych publikacjach prasowych. Zarząd priorytetowo traktuje konieczność prowadzenia efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, analitykami jak i z inwestorami indywidualnymi.

Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości

Zgodnie z uchwałą nr 1/07/2010 z dnia 5 lipca 2010 roku, Spółka 4fun Media S.A. zaczęła stosować zasady ładu korporacyjnego w dniu złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Wyjątkiem jest zasada, o której mowa w pkt IV.10, której stosowanie Zarząd Spółki postanowił rozpocząć w terminie późniejszym.

Wyjątek dotyczy zapewnienia Akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, która ma polegać na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której Akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uwzględniając zmiany do obowiązujących postanowień „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” wprowadzone uchwałą nr 15/1282/2011 Rady Giełdy z dnia 31 sierpnia 2011 roku, Zarząd deklaruje, iż zasada ta powinna być stosowana w Spółce poczynwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku.

Wskazanie wybranych zasad ładu korporacyjnego, które zdaniem Emitenta zasługują na krótki komentarz związany bezpośrednio z prowadzoną przez niego działalnością

W związku z przestrzeganiem przez 4fun Media S.A. zasady, o której mowa w części III, pkt. 6 – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych o treści następującej:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)*”,

4fun Media S.A. informuje, iż na dzień złożenia niniejszego oświadczenia tj. na dzień 7 marca 2012 roku, w Radzie Nadzorczej 4fun Media S.A. funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej pełnią osoby: Marek Sowa, Andrzej Karasowski oraz Andrzej Paluszyński.

4fun Media S.A. zwraca także uwagę, iż w związku z przestrzeganiem zasady, o której mowa w części II pkt 2: Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych o treści następującej:

„spółka zapewnia funkcjonowanie strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”.

Strona korporacyjna prowadzona jest także w języku angielskim. Zawiera ona najistotniejsze informacje dotyczące Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., w tym w szczególności: treść wszystkich raportów bieżących, informacje na temat wyników finansowych, najważniejszych zdarzeń korporacyjnych oraz życiorysy członków władz Spółki.

Ponadto Zarząd 4fun Media S.A. informuje, iż poczynawszy od IV kwartału 2012 roku, zamieszczać będzie na stronie internetowej coroczną informację dotyczącą udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat (zgodnie z uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Działając stosownie do wymogów określonych w §91 ust. 5 pkt. 4 lit c, d, e, f, g, h, i, j i k Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 roku, poz. 259), Zarząd 4fun Media S.A. przedstawia poniżej rozszerzoną informację na temat systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, opis stanu posiadania Akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Spółki oraz najistotniejsze zasady regulujące wewnętrzny ład korporacyjny w Spółce 4fun Media S.A.

1) Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd 4fun Media S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej, a także za skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzone są przez Dział Finansowy, a następnie przekazywane do Zarządu Spółki. Sprawozdania finansowe przekazywane są także do informacji Członków Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej cztery razy w roku, w trakcie których - w zależności od zapytań przedstawianych przez Członków Rady Nadzorczej - Zarząd udziela informacji i wyjaśnień dotyczących kluczowych danych finansowych.

2) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Statut Spółki przewiduje uchwalenie przez WZA Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określającego zasady jego funkcjonowania. Aktualnie obowiązujący Regulamin WZA 4fun Media S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem www.4funmedia.pl w zakładce dedykowanej dla inwestorów.

O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym głosy wstrzymujące się są traktowane jak głosy oddane.

Walne Zgromadzenie 4fun Media S.A. może obradować w Spółce, jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane przez Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze lub Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie 4fun Media S.A. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez Akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki - zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie uchwały z porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, wymagają następujące sprawy:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

3) Wskazanie Akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Szczegółowa informacja na temat struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA 4fun Media S.A., na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 211 499	54,42%	2 211 499	54,42%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	10,04%	407 831	10,04%
IDM Supernova Fund S.A.	233 000	5,73%	233 000	5,73%
Pozostali Akcjonariusze	1 211 170	29,81%	1 211 170	29,81%
Razem	4 063 500	100,00%	4 063 500	100,00%

Zmiany w strukturze akcjonariatu po 31 grudnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego raportu zostały opisane w punkcie 18 Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

4) Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu oraz wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności lub głosu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, nie ma żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne. Oświadczenie to dotyczy także okresu poczynawszy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji raportu rocznego tj. do dnia 7 marca 2012 roku.

5) Skład osobowy organów zarządzających Spółki oraz zmian personalnych, jakie zaszły w ich składach w ciągu ostatniego roku obrotowego

Zarząd Spółki 4fun Media S.A.

W dniu 1 marca 2011 roku Pani Tycjana Dmochowska-Ruzik złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu 4fun Media S.A. W dniu 3 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pani Tycjany Dmochowskiej-Ruzik oraz powołała na Członka Zarządu Panią Anetę Parafiniuk. Pani Aneta Parafiniuk pełni funkcję Członka Zarządu nieprzerwanie, poczynawszy od dnia powołania do dnia złożenia niniejszego oświadczenia.

W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz w okresie przypadającym po zamknięciu roku obrotowego tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego przypadającego w dniu 7 marca 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. działał w następującym składzie:

Ewa Czekala	-	Prezes Zarządu
Aneta Parafiniuk	-	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza 4fun Media S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, nastąpiły zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. Do dnia 6 maja 2011 roku, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. działała w następującym składzie:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Bieńkowski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Marzec	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Bartkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Cezary Kubacki	-	Członek Rady Nadzorczej

W związku z rezygnacją z funkcji Członków Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.: Wojciecha Bieńkowskiego oraz Marcina Marza jakie wpłynęły do Spółki w dniu 5 maja 2011 roku oraz decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 maja 2011 roku w dotyczącą zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej, ze składu Rady odwołani zostali: Jakub Bartkiewicz oraz Cezary Kubacki. Jednocześnie do Rady

Nadzorczej Spółki 4fun Media S.A. powołane zostały następujące osoby: Marek Sowa, Andrzej Karasowski, Andrzej Paluszyński oraz Marek Tarnowski.

W efekcie skład Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. w okresie od dnia 6 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz w okresie przypadającym po zamknięciu roku obrotowego tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego przypadającego w dniu 7 marca 2012 roku, wygląda w sposób następujący:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Sowa	-	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Karasowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Paluszyński	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Tarnowski	-	Członek Rady Nadzorczej

6) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania oraz odwoływania osób zarządzających reguluje Statut Spółki. Zgodnie z brzmieniem § 20 ust. 1, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być wolnych od powiązań ze Spółką, jej akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na możliwość podejmowania przez nich bezstronnych decyzji (Członkowie Niezależni). W szczególności Członkiem Niezależnym nie może zostać osoba spełniająca jedno lub więcej z następujących kryteriów:

- a) pozostająca ze Spółką lub Podmiotem Powiązanym w stosunku pracy lub jakimkolwiek innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;
- b) będąca pracownikiem, członkiem organów zarządzających lub nadzorujących Podmiotu Powiązanego;
- c) będąca wspólnikiem lub akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników Podmiotu Powiązanego;
- d) będąca pracownikiem lub członkiem organów nadzorujących lub zarządzających podmiotu dysponującego co najmniej 5% udziałem w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników Podmiotu Powiązanego;
- e) będąca wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka, inną osobą pozostającą we wspólnym gospodarstwie domowym albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach a) – d) powyżej.

Członek Niezależny powinien spełniać kryteria określone w ust. 2 powyżej przez cały okres trwania mandatu. Przed powołaniem do składu Rady Nadzorczej osoba kandydująca na Członka Niezależnego zobowiązana jest złożyć pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności o których mowa powyżej. Podmiotem Powiązanym w rozumieniu niniejszego paragrafu jest podmiot dominujący wobec Spółki, podmiot zależny od Spółki lub podmiot zależny od podmiotu dominującego wobec Spółki. Stosunek dominacji lub zależności określa się w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.

§12 ust. 1 Statutu Spółki stanowi, że Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może powołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

7) Opis zasad zmiany Statutu

Zasady zmiany Statutu reguluje §38 Statutu Spółki 4fun Media S.A. W związku z brzmieniem przywołanego przepisu, uchwały dotyczące zmiany Statutu, jak również emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki - zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd 4Fun Media S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 4fun Media S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności 4fun Media S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji 4fun Media S.A, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Ewa Czekąła
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO
BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2012 roku

4FUN MEDIA S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI 4FUN MEDIA S.A. ZA 2011 ROK

Zarząd Spółki 4fun Media S.A., przedstawia niniejszym sprawozdanie z działalności prowadzonej przez Spółkę w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku. Jest ono prezentowane zgodnie z §91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259), w zakresie dotyczącym emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

SPIS TREŚCI:

	Strona
I. WPROWADZENIE.....	14
II. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	15
III. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	17
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	17
3.2. Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki.....	19
3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki	23
3.4. Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Spółki	25
IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....	25
4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	25
4.2. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	25
4.3. Perspektywy rozwoju i cele Spółki na rok następny.....	26
4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki	26
4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.....	26
4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	27
4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytu i pożyczek.....	27
4.8. Informacja o umowach kredytu lub pożyczek z podmiotami powiązanymi	27
4.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	27
4.10. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	27
4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	28
4.12. Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi.....	28
4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	28
4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	28
4.15. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki na rok 2012.....	28
4.16. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	29
4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta.....	29

4.18	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowy, przedmiotowym i wartościowym.....	29
4.19.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w roku obrotowym.....	29
4.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu	30
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH.....	31
5.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	31
5.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących	31
5.3.	Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	32
5.4.	Informacja o umowach, mogących mieć w przyszłości wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	32
5.5.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	32
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....	33
6.1.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe.....	33

I. WPROWADZENIE

4fun Media S.A. prowadzi działalność na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych. Jest nadawcą trzech własnych kanałów tematycznych (4fun.tv, rebel.tv, TV.DISCO) oraz producentem programów telewizyjnych i formatów interaktywnych. 4fun Media S.A. dysponuje własną, interaktywną platformą telewizyjną, która umożliwia emisję kontentu video w różnych formatach (telewizja, telefonia komórkowa, platformy IPTV, Internet). W ciągu 8 lat funkcjonowania na rynku, Spółka zbudowała silną pozycję nadawcy tematycznych kanałów telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, skierowanych do grupy docelowej w wieku 16-49 lat.

Podstawowe obszary działalności 4fun Media S.A. to obecnie:

- trzy własne kanały tematyczne: 4fun.tv, rebel.tv, TV.DISCO (tworzenie i nadawanie),
- produkcja i agregacja treści video,
- rozwój zaplecza technologicznego (technologia),
- multimedialna platforma internetowa.

Dane historyczne dotyczące 4fun Media S.A.

Dnia 2 września 2003 roku została zawiązana Spółka 4fun.tv Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktem Notarialnym sporządzonym przez Pawła Chałupczaka, notariusza w Warszawie - repertorium A nr 13123/03) i wpisana w dniu 7 listopada 2003 roku do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, za numerem 0000177490 (sygn. akt: WA.XX NS-Rej.KRS/19158/3/569).

W dniu 17 maja 2005 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki 4fun.tv Sp. z o.o., działając stosownie do art. 562, art. 563 i art. 577 § 1 KSH, podjęło uchwałę o przekształceniu spółki 4fun.tv Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą 4fun.tv Spółka Akcyjna (akt notarialny sporządzony przez Annę Malinowską, notariusza w Warszawie, repertorium A nr 2163/2005). Przekształcenie spółki 4fun.tv Sp. z o.o. w 4fun.tv S.A. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 czerwca 2005 roku (sygn. akt WA.XX NS-REJ. KRS/11685/05/272).

Uchwałą z dnia 24 października 2006 roku zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 listopada 2006 roku (sygn. akt WA.XIII NS-REJ. KRS/035165/06/426), Walne Zgromadzenia dokonało zmiany firmy z 4fun.tv Spółka Akcyjna na 4fun Media Spółka Akcyjna.

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Podstawowe dane

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Bobrowiecka 1 A, 00-728 Warszawa
Telefon:	(022) 488 42 00, (022) 488 43 00
NIP:	951-20-85-470
Regon:	015547050

II. WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży	20 519 903,52	13 081 763,93	4 956 378,72	3 266 847,45
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 482 371,84	4 633 529,80	1 807 292,54	1 157 109,63
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 823 909,32	5 719 601,52	2 131 327,58	1 428 329,22
Zysk (strata) netto	7 114 358,66	4 764 226,52	1 718 402,61	1 189 747,91
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	7 114 358,66	4 764 226,52	1 718 402,61	1 189 747,91
Średnioważona liczba akcji	4 061 936	3 209 440	4 061 936	3 209 440
Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR)	1,75	1,48	0,42	0,37

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 855 382,86	5 123 053,45	1 897 389,64	1 279 356,07
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11 806 549,56	-3 204 395,76	-2 851 754,68	-800 218,70
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-6 225 384,54	9 970 269,66	-1 503 679,75	2 489 828,60
Przepływy pieniężne netto razem	-10 176 551,24	11 888 927,35	-2 458 044,79	2 968 965,97

	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	20 729 652,56	15 660 546,86	4 693 364,55	3 954 383,98
Aktywa obrotowe	18 368 341,91	21 312 199,12	4 158 744,32	5 381 460,78
Aktywa razem	39 097 994,47	36 972 745,98	8 852 108,87	9 335 844,75
Zobowiązania razem	4 931 301,01	4 889 736,76	1 116 487,28	1 234 688,47
Zobowiązania długoterminowe	785 855,80	1 599 784,05	177 924,24	403 955,27
Zobowiązania krótkoterminowe	4 145 445,21	3 289 952,71	938 563,03	830 733,20
Kapitały własne	34 166 693,46	32 083 009,22	7 735 621,59	8 101 156,28
Kapitał akcyjny	4 063 500,00	4 063 500,00	920 009,96	1 026 058,63

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:	31.12.2011	31.12.2010
1 EURO / 1 PLN	4,4168	3,9603

Kursy przyjęte do wyceny rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie:	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
1 EURO / 1 PLN	4,1401	4,0044

Dane przedstawione w zestawieniach „Wybrane dane finansowe” ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2011 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,4168 zł oraz według kursu 3,9603 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2011 roku i wynoszącego 4,1401 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,0044 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2010 roku.

III. INFORMACJE PODSTAWOWE

3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok w porównaniu z rokiem poprzednim.

Przychody ze sprzedaży, rentowność i wynik finansowy netto

(w tys. złotych)	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Zmiana 2011/2010 %	Zmiana 2010/2009 %
Przychody ze sprzedaży	20 520	13 082	10 411	57%	26%
Zysk z działalności operacyjnej	7 482	4 634	2 445	61%	90%
EBITDA	8 995	5 814	3 561	55%	63%
Zysk netto	7 114	4 764	2 127	49%	124%

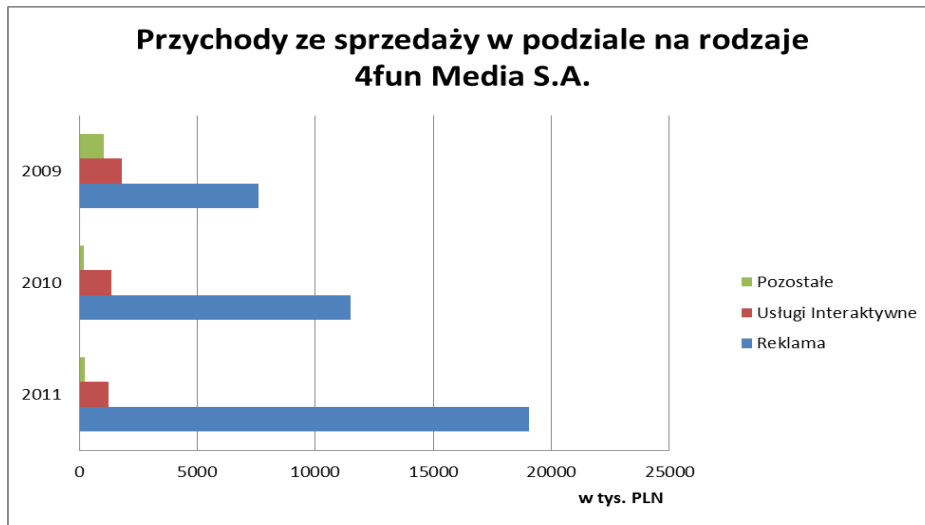
Wyniki finansowe osiągnięte przez 4fun Media S.A. w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku potwierdzają dynamiczny wzrost Spółki na poziomie wszystkich paramentów finansowych. W całym 2011 roku, 4fun Media S.A. zanotowała wysoki wzrost przychodów z reklamy telewizyjnej (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 66%, tj. 7 564 tys. złotych). W efekcie, 4fun Media S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 20 520 tysięcy złotych, co w porównaniu z rokiem poprzedzającym, w którym przychody wyniosły odpowiednio 13 082 tysięcy złotych, oznacza dynamikę na poziomie 157%. W opisywanym okresie, poprawie uległy pozostałe parametry finansowe Spółki. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w raportowanym okresie o 61 % z poziomu 4 634 tysięcy złotych na koniec 2010 roku do 7 482 tysięcy złotych na koniec 2011 roku. EBITDA wzrosła do poziomu 8 995 tysięcy złotych w porównaniu do 5 814 tysięcy złotych w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 55%).

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte przez 4fun Media S.A. w 2011 roku, w tym w szczególności rekordowy poziom zysku netto, bardzo dobrą, bieżącą sytuację finansową oraz optymistyczne przewidywania dotyczące dalszego, dynamicznego rozwoju Spółki w 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. będzie wnioskować do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2011 roku. Jej wypłata nie będzie stanowić zagrożenia dla płynności Spółki oraz jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań.

W opinii Zarządu 4fun Media S.A., decyzja o podzieleniu się częścią zysku wypracowanego w 2011 roku z Akcjonariuszami, nie wpłynie na planową realizację celów emisji opisanych w prospekcie. Ich wykonanie możliwe będzie zarówno ze środków pozyskanych w drodze publicznej subskrypcji, przeprowadzonej w IV kwartale 2010 roku jak i z zysku wypracowanego przez Spółkę w latach obrotowych 2011 i 2012.

(w tys. złotych)	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009	Zmiana 2011/2010 %	Zmiana 2010/2009 %
Reklama	19 054	11 490	7 589	66%	51%
Usługi Interaktywne	1 249	1 378	1 798	-9%	-23%
Pozostałe	218	213	1 024	2%	-79%
Przychody netto ze sprzedaży usług	20 520	13 082	10 411	57%	26%

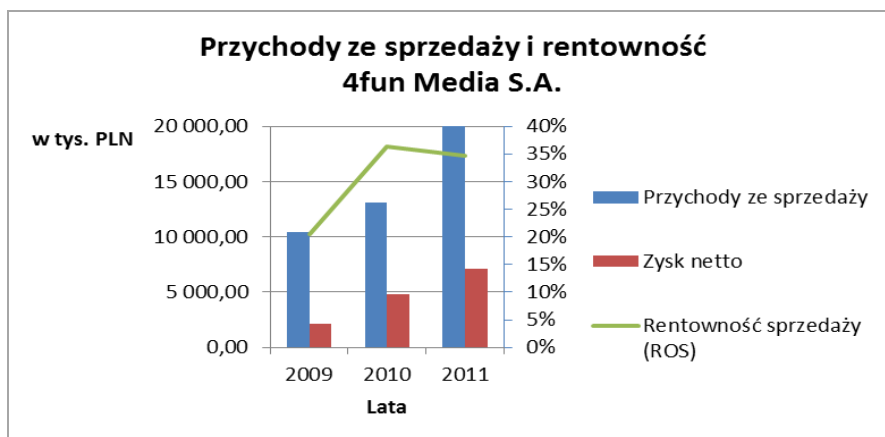
Przychody ze sprzedaży w podziale na poszczególne rodzaje przychodów za lata 2009-2011 przedstawia poniższy wykres.



	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Rentowność sprzedaży			
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	44%	46%	39%
Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	36%	35%	23%
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży	44%	44%	34%
Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży	35%	36%	20%
Rentowność majątku			
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu	18%	13%	12%
Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitały własne na koniec okresu	21%	15%	18%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 uzyskane przez 4fun Media S.A. wskaźniki rentowności pozostały na podobnym, wysokim poziomie jak w roku poprzednim. Znacząco wzrosła rentowność aktywów z 13% w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku do 18% w roku 2011, natomiast rentowność kapitału własnego wzrosła do 21% w roku 2011 z 15% w roku 2010.

Porównanie przychodów ze sprzedaży, zysku netto oraz rentowności sprzedaży w latach 2009-2011 przedstawia poniższy wykres.



Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań (w dniach), zadłużenia i płynności

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Wskaźnik rotacji należności w dniach = należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	40	57
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach = zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne -amortyzacja)	39	90
Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/suma pasywów	13%	13%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	2%	4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem/kapitał własny	14%	15%
Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	4,4	6,5
Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy - rozliczenia międzyokresowe) /zobowiązania krótkoterminowe	4,4	6,4
Płynność gotówkowa = środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	0,4	3,6

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 cykl obrotu należności handlowych w dniach spadł do 40 dni z 57 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010. Cykl obrotu zobowiązań handlowych skrócił się z 90 dni w okresie zakończonym 31 grudnia 2010 do 39 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011.

Wskaźniki zadłużenia w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 spadły w porównaniu z okresem porównawczym: wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z 4% do 2%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł z 15% do 14%.

Wskaźniki płynności w roku 2011 pozostawały na podobnym, wysokim poziomie jak w roku poprzednim. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł w porównaniu do poprzedniego okresu w związku z ulokowaniem wolnych środków pieniężnych na lokatach krótkoterminowych oraz w obligacjach komercyjnych.

3.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność 4fun Media S.A. i osiągnięte przez nią zyski w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Skup akcji własnych 4fun Media S.A.

W dniu 29 września 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A., podczas którego podjęta została uchwała w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych. Zgodnie ze wspomnianą uchwałą, Zarząd 4fun Media S.A. został uprawniony do realizacji Programu skupu akcji własnych, prowadzonego w trybie art. 362 § 1 punkt 8 Kodeksu spółek handlowych. Skupione w ten sposób akcje własne mogą zostać przeznaczone: do umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, do dalszego zbycia lub w celu zaoferowania Członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym menedżerom i pracownikom Spółki.

Realizując postanowienia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Zarząd 4fun Media S.A. podjął w dniu 13 października 2011 roku uchwałę w sprawie przyjęcia „Programu skupu akcji własnych 4fun Media S.A.” Zarząd Spółki uzasadnił Program sytuacją panującą na rynku kapitałowym oraz znacznym niedowartościowaniem akcji własnych.

Zarząd 4fun Media S.A. określił najważniejsze warunki Programu:

- Program będzie prowadzony w okresie pomiędzy 17 października 2011 a maksymalnie 1 października 2016 roku.
- Programem objęte są akcje notowane na rynku podstawowym GPW S.A.

- Łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 2,56% wartości kapitału zakładowego Spółki co odpowiada liczbie 104.200 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.
- Wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji Spółki, będzie nie większa niż 1.875.600,00 złotych, przy czym środki przeznaczone na nabycie akcji będą pochodzić ze środków własnych Spółki.
- Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW S.A., przy czym nie może być wyższa od 23 złotych za jedną akcję, a niższa niż 13 złotych za jedną akcję.
- Spółka dziennie będzie mogła nabyć nie więcej niż 25% odpowiedniej, średniej, dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW S.A. w terminie 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia.
- W przypadku wyjątkowo niskiej płynności akcji Spółki, skup będzie mógł przekroczyć wskazany próg 25% nie więcej jednak niż 50 %, po uprzednim poinformowaniu Komisji Nadzoru Finansowego, GPW S.A. oraz opinii publicznej o takim zamiarze.
- Po zakończeniu skupu akcji własnych, Zarząd Spółki zwoła niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 60 dni od tego terminu, Walne Zgromadzenie Spółki w celu podjęcia uchwały o umorzeniu akcji oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, o ile skupione akcje zostaną przeznaczone na ten cel.

W dniu 9 listopada 2011 roku, a więc po okresie ponad trzech tygodni realizacji Programu skupu akcji, Zarząd mając na względzie podniesienie jego skuteczności, zdecydował się podnieść próg dziennej, średniej wielkości obrotów, powyżej której będzie realizować skup akcji własnych z 25% do 50%.

Łącznie w ramach „Programu skupu akcji własnych 4fun Media S.A.” w roku obrotowym 2011, skupionych zostało 17 816 sztuk akcji 4fun Media S.A. stanowiących 0,4% udziału w kapitale zakładowym Spółki i dających 0,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Program ten będzie kontynuowany w 2012 roku z uwzględnieniem okresów zamkniętych, dostosowanych do terminów publikacji przez Spółkę poszczególnych raportów okresowych.

Uruchomienie nowego kanału tematycznego TV.DISCO

W ostatnich dniach III kwartału 2011 roku, spółka 4fun Media S.A. wprowadziła na rynek kolejną stację tematyczną o profilu muzyczno-rozrywkowym. TV.DISCO to pierwszy na rynku polskojęzyczny kanał, ściśle sprofilowany na różne odmiany muzyki disco, począwszy od lat 70-tych poprzez przeboje lat 80-tych i 90-tych, aż po najnowsze hity. Profil muzyczny stacji oparty jest na muzyce dance, eurodance, italo disco oraz disco polo. Uruchomienie stacji było jednym z głównych celów emisyjnych jakie Zarząd 4fun Media S.A. zapowiadał w trakcie publicznej sprzedaży akcji, przeprowadzonej w IV kwartale 2010 roku. Cała ramówka podzielona jest na bloki tematyczne, w których widzowie mogą zobaczyć swoich ulubionych artystów. TV.DISCO to także programy muzyczne i listy przebojów, prowadzone przez gwiazdy stacji: Martę Mandarynę Wiśniewską i Pawła Stasiaka, a dodatkowo też zabawy interaktywne. Kanał TV.DISCO jest dostępny w sieciach kablowych oraz na platformach cyfrowych. Jego zasięg techniczny na koniec 2012 roku ma wynieść co najmniej 30%. Stacja nadaje 24 godziny na dobę, a jej sygnał emitowany jest z satelity Hotbird. Dystrybucja kanału prowadzona jest w modelu biznesowym free to air.

Wzrost oglądalności i zasięgu technicznego kanałów 4fun Media S.A. w 2011 roku

W 2011 roku, kanały muzyczne należące do 4fun Media S.A., skutecznie umacniały swoją pozycję na rynku kanałów tematycznych. W efekcie 4fun.tv zanotował kilkudziesięcioprocentowy wzrost udziałów rynkowych w skali roku (o 29%), plasując się tradycyjnie wśród najchętniej oglądanych stacji muzycznych w Polsce i pozyskując znaczącą liczbę nowych widzów. Jeszcze wyższą dynamikę wzrostu zanotował rebel:tv (wzrost rok do roku o 180%). Trzeci kanał w portfolio 4fun Media S.A. - TV.DISCO, znajdzie się w oficjalnych badaniach oglądalności począwszy od dnia 1 marca 2012 roku.

Równoległe do wzrostu oglądalności, systematycznie zwiększał się także zasięg techniczny kanałów 4fun Media S.A. Obok 4fun.tv, którego zasięg osiągnął w zeszłym roku docelowy poziom dotarcia do gospodarstw domowych

(59,8%), pozostałe kanały dynamicznie zwiększały swój udział w rynku. Na koniec 2011 roku zasięg techniczny rebel:tv wyniósł 24,6%, a TV.DISCO odpowiednio 22%.

Przychody reklamowe 4fun Media S.A. rosną szybciej niż rynek

Według prognoz długookresowych do 2015 roku (źródło PwC), rynek reklamy telewizyjnej w Polsce ma utrzymywać się w trendzie wzrostowym, rosnąc jednak w niższym tempie niż cały rynek reklamy i rozrywki (szacowana wartość ma wynieść 2,6 mld dol). Szybciej niż cały rynek reklamy telewizyjnej, rosnąć powinna dynamika wydatków reklamowych przeznaczonych na telewizję tematyczne ze szczególnym uwzględnieniem stacji dedykowanych młodemu odbiorcom o dochodach powyżej średniej. Dynamika przychodów reklamowych 4fun Media S.A. osiągnęła na koniec 2011 roku 166% przychodów reklamowych analogicznego okresu roku ubiegłego. Tak wysoka dynamika wzrostu przychodów Spółki w tym segmencie to przede wszystkim efekt wzrostu oglądalności i popularności stacji, dzięki której liczba nowych reklamodawców w stacjach 4fun Media S.A. wzrosła w ujęciu ilościowym o blisko 20% (2011/2010).

Platforma internetowa 4fun.tv i aktywność w mediach społecznościowych

Jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. jest stała intensyfikacja działań prowadzonych w Internecie. W okresie 12 miesięcy 2011 roku, działania te skupiły się głównie na uruchomieniu nowej platformy internetowej oraz na zwiększeniu aktywności na portalu społecznościowym Facebook (trzy profile: 4fun.tv, rebel:tv, Kapitan Bomba). Nowe strony kanałów 4fun Media S.A. powstały w oparciu o najnowsze techniki i trendy rynkowe, prezentując zgodną ze światowymi trendami szatę graficzną i funkcjonalności, w tym stream live czyli możliwość oglądania stacji za pośrednictwem Internetu. Przełożyło się to na znaczący wzrost liczby odwiedzających je użytkowników. Ich liczba na koniec 2011 roku wynosiła łącznie blisko 380 tysięcy osób (w styczniu 2011 było to odpowiednio 65,8 tysięcy). Działania w Internecie pozwalają ponadto na prowadzenie badań dotyczących potrzeb użytkowników oraz dostosowywanie oferty programowej do ich oczekiwań, co ma bezpośredni wpływ na obserwowany wzrost oglądalności stacji 4fun.tv, rebel:tv i TV.DISCO.

Do pozostałych najważniejszych wydarzeń w działalności 4fun Media S.A. w 2011 roku należy zaliczyć:

1. W dniu 11 stycznia 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie z funduszu IDEA TFI S.A. o aktualnym stanie posiadania akcji 4fun Media S.A. IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając w imieniu utworzonych przez siebie funduszy: IDEA PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzanymi przez Dom Maklerski IDM S.A., poinformował, iż w wyniku zamiany praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki 4fun Media S.A. z dnia 20 grudnia 2010 roku na akcje spółki 4fun Media S.A., udział głosów na WZA Spółki osiągnął 8,58% ogólnej liczby głosów. Po zamianie praw do akcji na akcje Spółki na dzień 20 grudnia 2010 roku, Fundusz posiadał ogółem 348 797 akcji Spółki, co stanowi 8,58% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 348 797 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 8,58% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

2. W dniu 2 lutego 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. podpisał umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych grupy kapitałowej 4fun Media SA. Umowa została podpisana w związku z uchwałą Rady Nadzorczej 4fun Media SA, na podstawie której dokonano wyboru spółki pod firmą 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18/4 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych grupy kapitałowej 4fun Media SA. Firma 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Umowa powierza zbadanie jednostkowych sprawozdań finansowych 4fun Media SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej 4fun Media SA za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku (sprawozdania roczne) oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

3. W dniu 16 lutego 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie Supernova Fund S.A. o aktualnym stanie posiadania akcji 4fun Media S.A. Wskutek dokonania transakcji zakupu akcji, Supernova Fund posiadała na

dzień przesłania raportu 233 000 akcji 4fun Media SA, reprezentujących 5,73% kapitału zakładowego 4fun Media S.A., uprawniających do 5,73% w ogólnej liczbie głosów 4fun Media S.A.

4. W dniu 18 lutego 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu utworzonych przez siebie funduszy: IDEA PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzanymi przez Dom Maklerski IDM S.A., który poinformował o transakcji sprzedaży akcji 4fun Media S.A. Po transakcji Fundusz posiadał ogółem 169 697 akcji Spółki, co stanowiło 4,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 169 697 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co dawało 4,18% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

5. W dniu 2 marca 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował, iż dnia 2 marca 2011 roku, Pani Tycjana Dmochowska-Ruzik złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki.

6. W dniu 3 marca 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. podał do wiadomości, iż Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pani Tycjany Dmochowskiej – Ruzik z funkcji Członka Zarządu 4fun Media S.A. oraz powołała na to stanowisko Panią Anetę Parafiniuk.

7. W dniu 8 kwietnia 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. zwołał na dzień 6 maja 2011 roku w Warszawie w siedzibie Spółki przy ul. Bobrowieckiej 1A, na godzinę 11.00 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Porządek obrad przewidywał m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2010, sprawozdania finansowego Spółki jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 2010, podział zysku za rok obrotowy 2010, ustalenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy, udzielenia absolutorium dla władz Spółki oraz zmian w składzie Rady Nadzorczej.

8. W dniu 5 maja 2011 roku Panowie Wojciech Bieńkowski i Marcin Marzec złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.

9. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w dniu 6 maja 2011 roku, zadecydowano o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty w wysokości 4.754.295 tj. 1,17 zł (słownie: jeden złoty 17/100) na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 maja 2011 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 9 czerwca 2011 roku. Wcześniejsza rekomendacja Zarządu 4fun Media S.A. przewidywała przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy kwoty 2.316.195 tj. 0,57 zł (słownie: 57 groszy) na jedną akcję.

10. Jednocześnie decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 maja 2011 roku do Rady Nadzorczej Spółki 4fun Media S.A. powołane zostały następujące osoby: Marek Sowa, Andrzej Karasowski, Andrzej Paluszyński oraz Marek Tarnowski. Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z Rady Nadzorczej odwołani zostali Pan Cezary Kubacki oraz Pan Jakub Bartkiewicz.

11. W dniu 9 czerwca 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A., wykonując uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą 6 maja br., dokonał - za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - wypłaty dywidendy za 2010 rok. Wypłatą zostali objęci wszyscy Akcjonariusze 4fun Media S.A., którzy 24 maja 2011 r. (Dzień D) posiadali na swoich rachunkach maklerskich zapis papierów wartościowych Spółki. Do wypłaty została przeznaczona kwota w łącznej wysokości 4,75 miliona zł, co dało 1,17 zł na każdą akcję posiadaną przez Akcjonariuszy. Wcześniej Zarząd 4fun Media S.A. wnioskował do WZA o przeznaczenie na wypłatę 2,32 miliona złotych, co oznaczałoby dywidendę na poziomie 57 gr na akcję.

12. W dniu 14 grudnia 2011 roku Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o podjęciu uchwały przez Radę Nadzorczą 4fun Media S.A. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media SA. Dokonano wyboru spółki pod firmą 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18/4 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Firma 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Rada Nadzorcza powierza firmie 4AUDYT Sp. z o.o. zbadanie jednostkowych sprawozdań finansowych 4fun Media S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku (sprawozdania roczne) oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku. Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia stosownej umowy z 4AUDYT Sp. z o.o. Spółka 4fun Media S.A. korzystała z usług firmy audytorskiej 4AUDYT Sp. z o.o. w 2011 roku.

W całym 2011 roku nie wystąpiły natomiast zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez 4fun Media S.A.

Omówienie perspektyw rozwoju działalności 4fun Media S.A. w najbliższym roku obrotowym

Zarząd 4fun Media S.A. pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju Spółki w 2012 roku. Podobnie jak w latach poprzednich, Zarząd zamierza utrzymać wysoką dynamikę wzrostu oraz poziom uzyskiwanych marż. Za tegoroczny priorytet uważa inwestycje w rozwój własnych kanałów tematycznych oraz uatrakcyjnienie ramówek: 4fun.tv, rebel:tv oraz TV.DISCO. Od stycznia 2012 roku wszystkie kanały należące do 4fun Media S.A. mają własnych Chanel Managerów, odpowiedzialnych za dalszy rozwój stacji. Każdy z nich odpowiada za opracowanie i wdrożenie strategii programowej, a głównym kryterium oceny ich pracy będzie wzrost oglądalności kanałów do poziomów zgodnych z oczekiwaniami Zarządu oraz realizacja budżetów.

Zarząd 4fun Media S.A. zakłada wzrost przychodów reklamowych w 2012 roku, które stanowią obecnie około 80 proc. ogólnej sumy przychodów ze sprzedaży 4fun Media S.A. Wzrost ten będzie wynikać zarówno ze wzrostu oglądalności największej stacji 4fun.tv oraz rebel:tv jak i uruchomienia sprzedaży reklam w nowym kanale spółki - TV.DISCO. Mimo ostrożnych prognoz analityków co do wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w Polsce, w segmencie oferującym kanały młodzieżowe powinien utrzymywać się pozytywny trend, ponieważ koszty dotarcia do tej grupy odbiorców są niższe. Wśród działań na ten rok, zakładany jest dalszy wzrost zasięgu technicznego kanałów: rebel:tv oraz działającego od 4 miesięcy TV.DISCO, do ok. 30% na koniec 2012. Zarząd 4fun Media S.A. planuje, iż jeszcze w tym roku TV.DISCO ma szansę na osiągnięcie progu rentowności.

Jednym z priorytetów na 2012 rok jest dalsza dywersyfikacja źródeł przychodów. Kontynuowana będzie rozbudowa multimedialnej platformy internetowej, która integruje działania marketingowe, realizowane na stronach www, portalach społecznościowych i na YouTube. Efektem tych działań powinien być istotny wzrost liczby użytkowników platformy należącej do 4fun Media S.A. o co najmniej 50%. Na tej bazie rozwijana będzie działalność usługowa typu e-commerce, prowadzona w oparciu o współpracę z partnerami zewnętrznymi. W pierwszym etapie rozpoczęto sprzedaż koszulek i gadżetów z brandingiem stacji należących do 4fun Media S.A. oraz postaciami z kultowych kreskówek Kapitana Bomby. Do końca 2012 roku zakładane jest pełne zbilansowanie kosztów działalności w Internecie, nowymi przychodami.

Wykorzystując posiadane zaplecze techniczne oraz doświadczenie w produkcjach telewizyjnych, 4fun Media S.A. komercjalizuje dział produkcyjny w kierunku profesjonalnych usług produkcyjnych i oraz postprodukcyjnych podmiotom zewnętrznym w szerszej skali. W 2012 roku Spółka planuje także rozbudowę działu development, odpowiedzialnego m.in. za system emisyjny 4funBox, który w 2010 roku wyróżniony został w konkursie Kryształowa Antena. W ubiegłych latach stworzony przez 4fun Media S.A. system był wykorzystywany w produkcji programów interaktywnych takich stacji jak: Polsat, TV Puls czy TV4. W najbliższej przyszłości Spółka planuje wdrożyć system u kolejnych nadawców.

W ramach działań wizerunkowych, planowane są – jak co roku - także akcje specjalne m.in. maratony kinowe kultowej kreskówki Kapitan Bomba, letnie kolekcje odzieżowe, wypuszczone na rynek wspólnie z jedną z dużych sieci oraz Akcja Lato w nadmorskich kurortach.

3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu 4fun Media S.A. jest na nie narażona

Ryzyka techniczne

Ryzyko związane z awarią telewizyjnego systemu emisyjnego

Najpoważniejsze zagrożenia w obszarze systemu emisyjnego dotyczą awarii serwerów. W przypadku awarii serwera wymiana na nowy trwa około 2 godzin. W tym czasie emisja cechuje się ograniczoną funkcjonalnością co może skutkować gorszą jakością emisji, brakiem warstwy interaktywnej lub brakiem możliwości głosowania, zależnie od rodzaju uszkodzenia. Aby zminimalizować skutki ewentualnej awarii, Spółka posiada zarchiwizowane kopie całego oprogramowania serwerowego oraz bazy danych. Jeśli awaria dotyczy bazy danych, utratą informacji zagrożone są dane wytworzone w ciągu maksymalnie jednego dnia roboczego. Naprawa awarii bazy danych,

niezależnie od jej zakresu, trwa do 2 godzin. Dodatkowo Spółka dysponuje macierzami dyskowymi, na których przechowywane są wszystkie materiały emisyjne i dane przetwarzane przez bazę danych. W przypadku awarii dane te umieszczone są na dwóch niezależnych urządzeniach, z których każde działa w RAID10 (tryb pracy macierzy) co oznacza, że dane na każdym urządzeniu są dodatkowo zabezpieczone przed awariami sprzętowymi. W dotychczasowej działalności 4fun Media S.A., awaria serwerów nigdy nie miała miejsca.

Ryzyko związane z uzależnieniem od łącza internetowych

Istnieje ryzyko awarii łącza internetowego. Awaria łącza może wstrzymać otrzymywanie wiadomości SMS, aż do wznowienia pracy łącza. Nie ma to jednak wpływu na samą emisję. Aby zminimalizować opisywane ryzyko, 4fun Media S.A. jest zaopatrzony w dwa niezależne łącza. Dotychczas nie wystąpiły tego typu awarie. Spółka ocenia ryzyko ich wystąpienia w przyszłości jako mało znaczące.

Zaistnienie zdarzeń opisanych powyżej jako ryzyka techniczne może co prawda doprowadzić do krótkookresowych problemów z nadawaniem sygnału telewizyjnego, jednakże w ocenie Spółki i na bazie posiadanych procedur zabezpieczających, ich ewentualne wystąpienie nie powinno mieć znaczącego wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez 4fun Media S.A.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce

Na wysokość generowanych przychodów przez 4fun Media S.A., podobnie jak na inne podmioty prowadzące działalność gospodarczą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, mogą mieć wpływ takie czynniki jak: poziom PKB i zamożności społeczeństwa, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, stopy procentowe, kursy walut. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może negatywnie wpływać na działalność Spółki, w tym na poziom przychodów uzyskiwanych z reklam oraz z innych źródeł poprzez pogorszenie ogólnych warunków rynkowych prowadzenia działalności gospodarczej. Zarząd 4fun Media S.A. na bieżąco monitoruje zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym i w razie wystąpienia niepokojących wydarzeń jest przygotowany na wprowadzenie odpowiednich modyfikacji w funkcjonowaniu Spółki.

Ryzyko wzrostu konkurencji i spadku przychodów

Zakres usług świadczonych przez 4fun Media S.A. na rynku mediów jest unikatowy. Dlatego wielkość przychodów reklamowych 4fun Media S.A. zależy w dużym stopniu od dalszego rozwoju rynku tematycznych stacji telewizyjnych. Istnieje duże ryzyko pojawienia się kolejnych podmiotów prowadzących działalność analogiczną do działalności 4fun Media S.A. Stwarza to ryzyko spadku oglądalności obecnie emitowanych kanałów tematycznych oraz może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową. Kierując się dobrą znajomością rynku, konkurentów i tendencji w branży, 4fun Media S.A. uważa, iż obecnie ryzyko wzrostu konkurencji na rynku telewizji tematycznych nie powinno wpłynąć na zmniejszenie przychodów pozyskiwanych z reklam, co potwierdza dynamika przychodów reklamowych osiągniętych w 2010 i 2011 roku.

Ryzyko niemożności pozyskania teledysków atrakcyjnych dla widzów lub wzrostu kosztów ich pozyskania

Istotną część czasu antenowego telewizji tematycznych 4fun Media S.A. wypełniają teledyski muzyczne z muzyką atrakcyjną dla odbiorców telewizji, dostosowaną do profilu muzycznego każdej stacji. Spółka ma zapewniony dostęp do większości teledysków dzięki szerokiej współpracy z wytwórniami muzycznymi, które w ramach promocji artystów, których reprezentują, udostępniają teledyski, w tym wszelkie nowości muzyczne. Sukces komercyjny 4fun Media S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwości pozyskiwania teledysków odpowiadających gustom widzów, zapewniających wysoki udział w oglądalności i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Spółka nie może zapewnić, że obecne warunki współpracy nie ulegną w przyszłości zmianie, w szczególności poprzez wprowadzenie przez wytwórnie muzyczne odpłatności za udostępniane teledyski. Nie mniej, posiadana przez 4fun Media S.A. biblioteka clipów muzycznych, obejmująca kilkanaście tysięcy pozycji w połączeniu z silną pozycją na rynku tematycznych kanałów muzycznych w Polsce, znacznie to ryzyko ogranicza.

Ryzyko wpływu regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam na sytuację ekonomiczną

Obecne tendencje na rynku reklamy telewizyjnej zmierzają do ograniczania możliwości reklamowania określonych produktów w telewizji poprzez całkowity zakaz ich emisji lub umożliwienie nadawcom emitowanie reklam określonych produktów jedynie w wyznaczonych godzinach, w szczególności w porze nocnej. Dotyczy to w szczególności możliwości reklamowania wyrobów alkoholowych i tytoniowych. Prowadzi to do znacznego zmniejszenia emisji tego typu reklam również w Polsce. Lista takich produktów może być w przyszłości rozszerzana. Długoterminowo może mieć to znaczenie dla 4fun Media S.A., gdyż oferta programowa jest adresowana głównie do młodzieży, naturalnych nabywców wskazanych produktów. Jednak Zarząd nie uznaje opisanego ryzyka jako - w dającej się przewidzieć przyszłości – mogącego mieć znaczący wpływ na poziom przychodów reklamowych.

3.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2011 roku), nie wszczęto wobec 4fun Media S.A. zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych 4fun Media S.A.

IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE

4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym ich udziału w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Podstawowe źródła przychodów 4fun Media S.A. to:

- Przychody reklamowe (w tym również barterowe),
- Przychody z działalności interaktywnej
- Pozostałe przychody (w tym pochodzące m.in. z działań marketingowych, akcji specjalnych, patronatów)

Wartość sprzedaży dotycząca poszczególnych źródeł przychodów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku została zaprezentowana w pkt. 3.1.

4.2. Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 przychody ze sprzedaży 4fun Media S.A. w 99,8% dotyczyły sprzedaży na terytorium Polski.

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy ani dostawcy. Sprzedaż czasu reklamowego w kanałach należących do 4fun Media S.A, stanowiąca 93% przychodów ze sprzedaży Spółki, jest prowadzona za pośrednictwem brokera reklamowego TVN Media Sp. z o.o.

4.3. Perspektywy rozwoju i cele 4fun Media S.A. na 2012 rok

Perspektywy rozwoju i cele Spółki zostały opisane w pkt 3.2.

4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Wszystkie znaczące zdarzenia, w tym umowy zawarte przez 4fun Media S.A. w 2011 roku zostały wymienione i szczegółowo opisane w pkt. 3.2

4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

- 4fun Media S.A. jest powiązana kapitałowo ze spółką Program Sp. z o.o. – dystrybutor tematycznych kanałów telewizyjnych oraz treści video.

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które 4fun Media S.A. nabyła w innych jednostkach, aby sprawować nad nimi kontrolę poprzez kierowanie ich polityką finansową i operacyjną, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku, Spółka 4fun Media S.A. posiada udziały w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki zależnej oraz powiązane bezpośrednio	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów w cenie nabycia w PLN
Program Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	100%	pełna	9 342 963,00

Głównym obszarem działalności Program Sp. z o. o. są kompleksowe działania wspierające sprzedaż i dystrybucję kanałów telewizyjnych na rynku telewizyjnych operatorów kablowych (analogowych i cyfrowych), platform satelitarnych oraz w Internecie. Na portfolio kanałów oferowanych na rynku przez Spółkę składają się kanały o zróżnicowanej tematyce: od kanałów informacyjnych, przez kanały popularno-naukowe, rozrywkowe (w tym filmowe, lifestylowe i muzyczne, reprezentujące różne gatunki i style muzyki), po kanały dedykowane dzieciom oraz widzom dorosłym. Tak szeroki wachlarz produktów wyróżnia Spółkę spośród istniejących firm w branży, pozwalając kreować unikalną bogatą ofertę indywidualizowaną dla polskich partnerów biznesowych.

Spółka reprezentuje przede wszystkim nadawców kanałów telewizyjnych wyróżniających się od lat ugruntowaną pozycją na rynku polskim jak i europejskim, doskonale rozpoznawalnych przez polskich reklamodawców i widzów, jak i kanały nowe na naszym rynku o potwierdzonej jakości programowej i technicznej.

Podstawowymi usługami świadczonymi przez Program Sp. z o.o. na rzecz nadawców kanałów telewizyjnych jest:

- Dystrybucja i wsparcie sprzedaży ,
 - Działania marketingowe,
 - Usługi konsultingowe.
- W 2011 roku 4fun Media S.A. lokowała wolne środki pieniężne pochodzące z emisji akcji dokonanej w 2010 roku w obligacje komercyjne oraz krótkoterminowe lokaty bankowe.

4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W raportowanym okresie nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Zawierane transakcje miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności.

4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W raportowanym okresie Spółka nie zaciągała i nie wypowiadała umów kredytów i pożyczek.

4.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach kredytu lub pożyczek przez 4fun Media S.A., ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta (z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności)

W raportowanym okresie Spółka nie zaciągała i nie wypowiadała umów kredytów i pożyczek.

4.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach 4fun Media S.A. ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta

W okresie objętym niniejszym raportem, Emitent nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych 4fun Media S.A.

4.10. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

Łączne wpływy netto z emisji akcji dokonanej w IV kwartale 2010 roku wyniosły 11,7 mln zł. Przeznaczenie wpływów z emisji prezentuje poniższa tabela.

Przeznaczenie	Kwota (mln zł)
Nowe produkty/Zakup kontentu/ Akwizycje	8,0
Technologia/Urządzenia techniczne	1,7
Marketing	1,0
Zwiększenie kapitału pracującego	1,0
SUMA	11,7

W trakcie roku obrotowego 2011 wpływy z emisji zostały wykorzystane w sposób następujący:

Przeznaczenie	Kwota (mln zł)
Nowe produkty/Zakup kontentu/	4,7
Technologia/Urządzenia techniczne	0,4
Marketing	0,8
SUMA	5,9

Pozostałe środki z emisji zostały zainwestowane w dużej mierze w obligacje komercyjne przedsiębiorstw w kwocie 4,9 mln złotych oraz ulokowane na lokatach krótkoterminowych.

4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyniku jednostkowego za rok 2011.

4.12. Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi

Zarząd 4fun Media S.A. ustala zasady zarządzania ryzykiem finansowym. Na bieżąco monitorowane jest ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych instrumentów finansowych. W opisanym okresie, 4fun Media S.A. posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec zewnętrznych dostawców usług.

4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zgodnie z założeniami Zarządu 4fun Media S.A. struktura finansowania nakładów inwestycyjnych nie ulegnie zmianie. Inwestycje finansowane będą głównie kapitałami własnymi, w szczególności środkami pozyskanymi z emisji akcji, która miała miejsce w roku 2010. Posiadane środki, w ocenie Zarządu, są wystarczające do realizacji zamierzeń inwestycyjnych w kolejnym roku obrotowym.

4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca znaczące, nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik działalności Spółki.

4.15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju dalszej działalności, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju 4fun Media S.A. stanowią:

- Czynniki ekonomiczne i polityczne w Polsce
- Rozwój konkurencji rynkowej
- Zmiany wydatków na reklamy telewizyjne
- Zmiany preferencji odbiorców kanałów tematycznych
- Zmiany regulacji prawnych dotyczących rozpowszechniania programów telewizyjnych
- Zmiany regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam.

Powyższe czynniki oraz ryzyka z nimi związane omówione zostały szczegółowo w pkt. 3.3.

Perspektywy rozwoju 4fun Media S.A. oraz strategia rynkowa zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2.

4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem 4fun Media S.A.

4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta

Polityka w zakresie kierunków rozwoju 4fun Media S.A. została opisana w pkt. 3.2.

4.18 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W opisywanym okresie nie wystąpiły w 4fun Media S.A. istotne pozycje pozabilansowe.

4.19. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku, 4fun Media S.A. nie dokonywała istotnych inwestycji kapitałowych.

4.20. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej Emitenta

Analiza struktury aktywów

(w tys. złotych)	31.12.2011	Struktura	31.12.2010	Struktura
Aktywa trwałe	20 730	53%	15 661	42%
Rzeczowe aktywa trwałe	829	2%	560	2%
Wartości niematerialne	7 401	19%	5 447	15%
Nakłady na wartości niematerialne i prawne	2 716	7%	265	1%
Inwestycje	9 343	24%	9 343	25%
Inne	441	1%	45	0%
Aktywa obrotowe	18 368	47%	21 312	58%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7 997	20%	7 583	21%
Pożyczki udzielone	0	0%	1 506	4%
Inne inwestycje krótkoterminowe	8 309	21%	0	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 749	4%	11 925	32%
Pozostałe	314	1%	299	1%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 zmianie uległa struktura aktywów Spółki w porównaniu z okresem porównawczym. W związku z poniesionymi nakładami na prace rozwojowe w 4fun Media S.A. wzrósł udział wartości niematerialnych w strukturze bilansu z 15% do 19% oraz nakładów na wartości niematerialne z 1% na koniec 2010 roku do 7% na koniec 2011 roku. Znacząco spadł udział środków pieniężnych w strukturze bilansu z 32% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 do 4% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011, co związane jest z wykorzystaniem części środków pozyskanych w wyniku emisji akcji oraz ulokowaniem pozostałych środków w innych inwestycjach krótkoterminowych.

Analiza struktury pasywów

(w tys. złotych)	31.12.2011	Struktura	31.12.2010	Struktura
Kapitał własny	34 167	87%	32 083	87%
Zobowiązania długoterminowe	786	2%	1 600	4%
Zobowiązania handlowe	1 243	3%	1 782	5%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	1 296	3%	0	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 015	3%	1 015	3%
Pozostałe pozycje	592	2%	493	1%

Największą pozycję pasywów Spółki, tak jak w roku poprzednim, stanowił kapitał własny. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011, tak samo jak w roku poprzednim, wynosił 87%. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 udział zobowiązań długoterminowych spadł do 2% z 4% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 co związane było z planową spłatą części kredytu w trakcie roku 2011. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe w strukturze pasywów Spółki zmniejszyły swój udział z 5% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 do 3% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011.

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH EMITENTA

5.1. Informacja o umowach zawartych między Emitentem i osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Spółka 4fun Media S.A. nie jest stroną umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska osoby zarządzającej bez ważnej przyczyny lub gdy jej odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

5.2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu i Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.

Wynagrodzenie Zarządu

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Ewa Czekala	60 000,00	60 000,00
*Tycjana Dmochowska - Ruzik	15 000,00	60 000,00
**Aneta Parafiniuk	107 600,00	0,00
Razem	182 600,00	120 000,00

*Pani Tycjana Dmochowska –Ruzik pełniła funkcję Członka Zarządu 4fun Media S.A. w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 1 marca 2011 roku.

**Pani Aneta Parafiniuk pełniła funkcję Członka Zarządu 4fun Media S.A. w okresie od dnia 3 marca do dnia 31 grudnia 2011 roku. Pełni ją także na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
*Cezary Kubacki	2 000,00	4 000,00
*Marcin Marzec	2 000,00	5 000,00
Dariusz Stokowski	8 000,00	10 000,00
*Wojciech Bieńkowski	3 000,00	6 000,00
*Jakub Bartkiewicz	1 000,00	2 000,00
**Andrzej Karasowski	2 000,00	0,00
**Andrzej Paluszyński	2 000,00	0,00
**Marek Sowa	2 000,00	0,00
**Marek Tarnowski	3 000,00	0,00
Razem	25 000,00	27 000,00

*Cezary Kubacki, Marcin Marzec, Wojciech Bieńkowski i Jakub Bartkiewicz pełnili funkcje Członków Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 6 maja 2011 roku.

**Marek Sowa, Andrzej Karasowski, Andrzej Paluszyński, Marek Tarnowski pełnili funkcję Członka Zarządu 4fun Media S.A. w okresie od dnia 6 maja do dnia 31 grudnia 2011 roku. Pełnią ją także na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Powyższe tabele przedstawiają wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku.

5.3. Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta i jego jednostek powiązanych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Stan posiadania akcji 4fun Media S. A. na dzień 31 grudnia 2011 roku, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących kształtował się w sposób następujący:

Członkowie Zarządu Emitenta

	31.12.2011
Ewa Czekala	5 000
Aneta Parafiniuk	0

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta

	31.12.2011
Dariusz Stokowski	0
Marek Sowa	0
Andrzej Karasowski	1 534
Andrzej Paluszyński	0
Marek Tarnowski	40 794

5.4. Informacja o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitentowi nie są znane umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.5. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka 4fun Media S.A. nie przeprowadzała do tej pory emisji akcji pracowniczych. W związku z tym nie było potrzeby wdrożenia w organizacji systemów kontroli tego typu programów.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

6.1. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz odpowiednio za poprzedni rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego oraz pozostałe usługi

W dniu 14 grudnia 2011 roku, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media SA. Dokonano wyboru spółki pod firmą 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18/4 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Firma 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Rada Nadzorcza powierzyła firmie 4AUDYT Sp. z o.o. zbadanie jednostkowych sprawozdań finansowych 4fun Media S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku (sprawozdania roczne) oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku. Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia stosownej umowy z 4AUDYT Sp. z o.o.

Stosowana umowa została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w dniu 6 lutego 2012 roku.

4fun Media S.A. korzystała z usług firmy audytorskiej 4AUDYT Sp. z o.o. w 2011 roku.

Informacja o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej:

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	20 000,00	20 000,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	7 000,00	0,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
Razem	27 000,00	20 000,00

Podpisy członków Zarządu:

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2012 roku

4fun MEDIA S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Walutą pomiaru oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w złotych.

Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu porównawczych sprawozdań finansowych Spółki. Poniżej zaprezentowano zmiany do standardów oraz nowe interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2011 roku. Wszystkie opisane poniżej zmiany zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego oraz zaprezentowanych okresów porównawczych.

Zmiany standardów oraz interpretacji obowiązujące od 1 stycznia 2011 roku

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”,
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego, pełnego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,

- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Według wstępnej oceny zastosowanie powyższych standardów i interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

Wybrane zasady rachunkowości 4fun Media S.A.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności. Przychód ze sprzedaży usług ujemuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Inne przychody

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są ujmowane po kursie z dnia poprzedzającego dzień ujęcia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujemuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych

i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Spółka nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółka nie prowadzi programu wynagrodzeń opartych na i regulowanych akcjami.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Inwestycje w obce środki trwałe - 10%
- Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe - 10% - 30%

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Inne wartości niematerialne

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Roczne stawki amortyzacji innych wartości niematerialnych wynoszą odpowiednio:

- Autorskie prawa majątkowe - 3,3% - 50%
- Oprogramowanie i licencje komputerowe - 30% - 100%
- Pozostałe - 10% - 30%

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszaną o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Instrumenty Finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje swoje aktywa finansowe jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację nabytych aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- 1) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej, z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do aktywów przeznaczonych do obrotu, jeżeli został nabyty przede wszystkim w celu sprzedaży lub odkupienia w krótkim terminie lub jest instrumentem pochodnym.

Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu ustalana jest indywidualnie w stosunku do każdej należności. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Odpis z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków pożyczki.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to niezaliczone do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu ani do pożyczek i należności aktywa o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Zarząd zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. W kolejnych okresach inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe (aktywa) niezaklasyfikowane do żadnej z pozostałych kategorii instrumentów finansowych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przypadku gdy Zarząd zamierza je zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego aktywa te klasyfikowane są do kategorii przeznaczonych do obrotu i wyceniane według wartości godziwej.

Aktywa te ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Dotyczy to wszystkich aktywów finansowych nie wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami w rachunku zysków i strat.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, a posiadają one ustalony termin wymagalności, wówczas ich wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu. Jeżeli aktywa te nie mają ustalonego terminu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej wykazuje się w okresie, w którym powstały. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży stanowiących pozycje pieniężne wynikające z różnic kursowych ujmuje się w okresie, w którym powstały w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiące pozycje niepieniężne, w przypadku gdy wartość godziwa jest niemożliwa do ustalenia, wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną utratę wartości. W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” lub utraty przez nie wartości, łączne

dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej, ujmowane w kapitale własnym, wykazuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty z aktywów finansowych.

Zarząd dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły na wartości. W odniesieniu do kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży”, przy ustalaniu, czy papiery wartościowe utraciły na wartości bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszoną o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i kasie wyceniane są według wartości nominalnej. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Spółki pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów powiększonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień ich powstania są wykazywane w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu.

Instrumenty pochodne

W związku z prowadzoną działalnością Spółka narażona jest na ryzyko finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tym ryzykiem, Spółka może korzystać z walutowych kontraktów terminowych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany wartości godziwej finansowych instrumentów pochodnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych nie będących instrumentami zabezpieczającymi ujmowane są w rachunku wyników okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy nie będące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającymi i jeżeli umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w rachunku wyników.

Kapitały

- **Kapitał zakładowy**

Kapitał podstawowy obejmuje akcje zwykłe i jest wykazywany według wartości nominalnej zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

- **Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej**

Kapitał tworzony jest ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Wartość tej pozycji kapitału pomniejszana jest o koszty związane z emisją akcji.

- **Pozostałe kapitały**

W pozycji pozostałych kapitałów ujmowany jest kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej oraz inne pozostałe kapitały m.in. zyski z lat poprzednich przeznaczone do ujęcia w tej pozycji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

- **Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane obejmują wynik okresu oraz wynik niepodzielony.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe:

Dane bilansowe przedstawione w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2010 roku.

Dane zawarte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji na podstawie aktualnych, dostępnych i wiarygodnych informacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne.

W Spółce zastosowano szacunki w stosunku do ustalania następujących wartości:

- długości użytkowania składników aktywów trwałych (w szczególności wartości) przy wyznaczaniu stawek amortyzacyjnych,
- rezerw,
- odpisów aktualizujących,
- szacowanej wartości użytkowej aktywów.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, inwestycje w papiery wartościowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Część inwestycji w obligacje komercyjne oparta jest również na zmiennej stopie procentowej. Z uwagi na nieznaczące wahania stóp procentowych w minionych okresach Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Poniżej zaprezentowano zestawienie pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku w podziale na instrumenty finansowe oparte na stałej oraz zmiennej stopie procentowej:

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe-pożyczki	0,00	1 505 918,00
Obligacje i lokaty	5 417 590,28	0,00
Zobowiązania finansowe-pożyczki	0,00	0,00
Razem	5 417 590,28	1 505 918,00
Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej		
Obligacje	2 891 147,16	0,00
Zobowiązania finansowe- kredyt inwestycyjny	-1 521 406,05	-2 536 606,05
Zobowiązania finansowe- kredyt w rachunku bieżącym	0,00	0,00
Razem	1 369 741,11	-2 536 606,05

Ryzyko walutowe

Część rozrachunków handlowych Spółki wyrażona jest w walutach obcych, głównie w euro. Szacowany wpływ na wynik finansowy Spółki potencjalnej niekorzystnej zmiany wartości PLN w stosunku do EUR oraz USD w odniesieniu do wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawiono poniżej:

	Stan na 31.12.2011 w walucie	Stan na 31.12.2011 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Należności handlowe w walucie:				
EUR	91 875,00	405 793,50	-5%	-20 289,68
USD	1 722,38	5 886,06	-5%	-294,30
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	25 000,00	110 420,00	-5%	-5 521,00
USD	502,38	1 716,83	-5%	-85,84
Zobowiązania handlowe w walucie:				
EUR	-63 114,00	-278 761,92	-5%	13 938,10
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				-12 252,72
	Stan na 31.12.2010 w walucie	Stan na 31.12.2010 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Zobowiązania handlowe w walucie:				
EUR	-51 364,00	-203 416,85	5%	-10 170,84
Razem wpływ na wynik finansowy				-10 170,84

Inne ryzyko cenowe

Spółka nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe w porównaniu z innymi uczestnikami rynku.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców oraz monitorowaniu sytuacji.

Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Poniższa tabela przedstawia maksymalne ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe	2 277 168,14	2 075 761,39
Pozostałe należności	5 719 938,84	5 471 642,46
Inne inwestycje krótkoterminowe	8 308 737,44	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 748 542,12	11 925 093,36
Razem	18 054 386,54	19 472 497,21

Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki z szczególnym uwzględnieniem wydatków inwestycyjnych czy wypłat dywidendy. Spółka nie korzysta z kredytu w rachunku bieżącym, ponieważ ma wystarczające środki na regulowanie zobowiązań.

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	2	20 519 903,52	13 081 763,93
Koszt własny sprzedaży	3	11 451 174,75	7 110 257,16
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		9 068 728,77	5 971 506,77
Koszty sprzedaży	3	370 435,18	308 402,20
Koszty ogólnego zarządu	3	1 135 124,88	921 827,04
Pozostałe przychody operacyjne	4	32 881,11	38 180,28
Pozostałe koszty operacyjne	5	113 677,98	145 928,01
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 482 371,84	4 633 529,80
Przychody (koszty) finansowe - netto	6	1 341 537,48	1 086 071,72
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8 823 909,32	5 719 601,52
Podatek dochodowy	7	1 709 550,66	955 375,00
Zysk (strata) netto		7 114 358,66	4 764 226,52

Zysk (strata) na jedną akcję

Podstawowy	1,75	1,48
Rozwodniony	1,75	1,48

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całkowite dochody przypadające na:	7 114 358,66	4 764 226,52
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego	7 114 358,66	4 764 226,52
- Udziały niekontrolujące	0,00	0,00
Inne całkowite dochody	0,00	0,00
Całkowite dochody razem	7 114 358,66	4 764 226,52

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	828 560,03	560 311,16
Wartości firmy		0,00	0,00
Inne wartości niematerialne	11	7 401 429,32	5 446 705,01
Nakłady na wartości niematerialne	11	2 715 610,90	265 096,69
Należności długoterminowe	12	405 793,50	0,00
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	10	9 342 963,00	9 342 963,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	35 295,81	45 471,00
		20 729 652,56	15 660 546,86
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	13	2 277 168,14	2 075 761,39
Pozostałe należności	13	5 719 938,84	5 471 642,46
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,00	35 249,00
Pożyczki udzielone	14	0,00	1 505 918,00
Rozliczenia międzyokresowe	15	313 955,37	298 534,91
Inne inwestycje krótkoterminowe	16	8 308 737,44	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	1 748 542,12	11 925 093,36
		18 368 341,91	21 312 199,12
Aktywa razem		39 097 994,47	36 972 745,98

		31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	18	4 063 500,00	4 063 500,00
Akcje własne	19	-301 994,42	0,00
Pozostałe kapitały		23 290 829,22	23 255 282,70
Zyski zatrzymane		7 114 358,66	4 764 226,52
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		34 166 693,46	32 083 009,22
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		0,00	0,00
		34 166 693,46	32 083 009,22
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	20	506 206,05	1 521 406,05
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	279 649,75	78 378,00
		785 855,80	1 599 784,05
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		1 243 157,08	1 782 023,45
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		9 209,00	3 557,50
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		1 295 552,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dywidend		0,00	25 615,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20	1 015 200,00	1 015 200,00
Pozostałe zobowiązania		397 355,10	221 719,73
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		184 972,03	241 837,03
		4 145 445,21	3 289 952,71
Pasywa razem		39 097 994,47	36 972 745,98

3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	7 114 358,66	4 764 226,52
Korekty:	908 326,92	1 299 895,93
Podatek dochodowy	1 709 550,66	955 375,00
Amortyzacja	1 513 046,97	1 180 167,76
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-1 039 109,32	196 125,55
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	10 200,20	0,00
Dywidendy	0,00	-1 216 935,75
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-855 496,63	846 543,96
Zmiana stanu rezerw	0,00	-106 250,00
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-357 579,50	-732 032,52
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i krótkoterminowych rezerw	-72 285,46	80 422,01
Inne korekty	0,00	96 479,92
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 022 685,58	6 064 122,45
Podatek dochodowy zapłacony	-167 302,72	-941 069,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 855 382,86	5 123 053,45
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	500,00	0,00
Zwrot udzielonych pożyczek	1 500 000,00	400 000,00
Zbycie aktywów finansowych	3 043 921,38	0,00
Wydatki na zakup majątku trwałego	-6 197 234,56	-2 925 749,94
Lokaty bankowe	-3 300 000,00	0,00
Wydatki na aktywa finansowe	-7 901 628,13	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	-1 900 000,00
Odsetki otrzymane	1 047 891,75	4 418,43
Dywidendy otrzymane	0,00	1 216 935,75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 806 549,56	-3 204 395,76

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Dywidendy wypłacone	-4 754 295,00	-1 664 385,00
Zakup/sprzedaż akcji własnych	-301 994,42	-10 586,00
Kredyty bankowe- spłata	-1 015 200,00	-838 400,00
Odsetki	-153 895,12	-206 461,98
Środki uzyskane z emisji akcji pomniejszone o koszty emisji	0,00	12 844 349,01
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0,00	-154 246,37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 225 384,54	9 970 269,66

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-10 176 551,24	11 888 927,35
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 925 093,36	36 166,01
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-10 176 551,24	11 888 927,35
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z przejęcia jednostek zależnych	0,00	0,00
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 748 542,12	11 925 093,36

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2011	4 063 500,00	0,00	23 255 282,70	4 764 226,52	32 083 009,22
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup akcji własnych	0,00	-301 994,42	0,00	0,00	-301 994,42
Podział zysku netto	0,00	0,00	35 546,52	-9 931,52	25 615,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-4 754 295,00	-4 754 295,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	7 114 358,66	7 114 358,66
Kapitał własny na dzień 31.12.2011	4 063 500,00	-301 994,42	23 290 829,22	7 114 358,66	34 166 693,46
Kapitał własny na dzień 01.01.2010	3 263 500,00	-5 000 008,07	11 503 268,86	2 175 152,28	11 941 913,07
Emisja akcji	800 000,00	0,00	13 600 000,00	0,00	14 400 000,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	-2 665 130,47	0,00	-2 665 130,47
Sprzedaż akcji własnych	0,00	5 000 008,07	331 992,03	0,00	5 332 000,10
Podział zysku netto	0,00	0,00	485 152,28	-485 152,28	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-1 690 000,00	-1 690 000,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	4 764 226,52	4 764 226,52
Kapitał własny na dzień 31.12.2010	4 063 500,00	0,00	23 255 282,70	4 764 226,52	32 083 009,22

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

1. Segmenty działalności

W Spółce występuje wyłącznie jeden segment działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna

2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	20 519 903,52	13 081 763,93
- Reklama	19 053 532,29	11 490 172,36
- Usługi Interaktywne	1 248 546,74	1 378 405,61
- Usługi Dystrybucyjne	0,00	0,00
- Usługi Produkcyjne	0,00	0,00
- Pozostałe	217 824,49	213 185,96
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	20 519 903,52	13 081 763,93

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	20 519 903,52	13 081 763,93
- kraj	20 483 743,57	13 081 763,93
- UE	18 821,69	0,00
- poza UE	17 338,26	0,00
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	20 519 903,52	13 081 763,93

3. Koszty według rodzaju

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Amortyzacja	1 513 046,97	1 180 167,76
Materiały i energia	63 171,59	105 704,87
Usługi obce	7 352 536,40	4 266 103,59
Podatki i opłaty	1 024 422,90	739 086,55
Wynagrodzenia	285 756,79	325 961,12
Świadczenia na rzecz pracowników	68 573,36	55 468,53
Reprezentacja i reklama	2 601 539,65	1 627 361,79
Pozostałe koszty	47 687,15	40 632,19
Razem koszty według rodzaju	12 956 734,81	8 340 486,40
Zmiana stanu produktów		
Koszty w układzie kalkulacyjnym	12 956 734,81	8 340 486,40
z tego :		
Koszt własny sprzedaży	11 451 174,75	7 110 257,16
Koszty sprzedaży	370 435,18	308 402,20
Koszty ogólnego zarządu	1 135 124,88	921 827,04

4. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	0,00	29 384,71
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 660,00	4 270,00
Odpisanie zobowiązań przedawnionych	20 698,19	166,75
Pozostałe przychody	10 522,92	4 358,82
Razem pozostałe przychody operacyjne	32 881,11	38 180,28

5. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Odpisy aktualizujące należności	49 826,02	37 738,57
Odpisanie należności nieściągalnych	0,00	98 124,21
Pozostałe koszty	63 851,96	10 065,23
Razem pozostałe koszty operacyjne	113 677,98	145 928,01

6. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	40 826,29	10 336,43
Dywidenda	0,00	1 216 935,75
Odsetki od obligacji	717 465,24	0,00
Odsetki od rachunków bankowych	129 707,93	16 163,78
Pozostałe odsetki	637 461,58	0,00
Pozostałe przychody finansowe	0,00	63 745,00
Razem przychody finansowe	1 525 461,04	1 307 180,96
Kredyty bankowe odsetki	153 895,12	206 461,98
Pozostałe odsetki	15 624,71	4 356,12
Straty z tytułu różnic kursowych	14 403,73	5 984,25
Inne koszty	0,00	4 306,89
Razem koszty finansowe	183 923,56	221 109,24
Przychody (koszty) finansowe netto	1 341 537,48	1 086 071,72

7. Podatek dochodowy

7.1 Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Podatek bieżący	1 498 104,00	703 843,00
Podatek odroczony	211 446,66	251 532,00
Razem	1 709 550,66	955 375,00

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

7.2 Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Wynik finansowy brutto	8 823 909,32	5 719 601,52
Podatek przy stawce podatku 19%	1 676 542,77	1 086 724,29
Koszty/przychody netto niestanowiące kosztów/przychodów do opodatkowania	32 427,89	-131 349,29
Pozycje nieuwjęte w podatku odroczonym	0,00	0,00
Korekty deklaracji z lat poprzednich	580,00	0,00
Podatek dochodowy	1 709 550,66	955 375,00
Efektywna stopa podatkowa	19%	17%

7.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12 2011	31.12 2010
rezerwa na koszty	185 045,20	239 198,03
niewypłacone wynagrodzenia	0,00	122,00
niezrealizowane różnice kursowe	722,21	0,00
Razem różnice przejściowe ujemne	185 767,41	239 320,03
Stawka podatku	19%	19%
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 295,81	45 471,00

7.4 Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
różnica między amortyzacją bilansową i podatkową	1 008 468,03	342 313,36
niezrealizowane różnice kursowe	10 009,77	539,89
odsetki naliczone i inne	453 362,99	69 663,00
Razem różnice przejściowe dodatnie	1 471 840,79	412 516,25
Stawka podatku	19%	19%
Razem zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	279 649,75	78 378,00

7.5 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
1. Zysk brutto	8 823 909,32	5 719 601,52
2. Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	359 692,82	437 438,98
rezerwy na koszty	185 045,20	239 198,03
niewypłacone wynagrodzenia	0,00	122,00
odpisy aktualizujące należności	49 826,02	37 738,57
naliczone różnice kursowe	1 262,10	0,00
odsetki budżetowe	18 458,66	3 366,67
koszty reprezentacji	22 393,89	23 481,74
amortyzacja samochodów	15 562,43	15 544,44
inne nkup	67 144,53	117 987,53
3. Zwiększenia kosztów podatkowych	666 154,64	5 429 772,72
koszty sprzedaży akcji własnych- zakup	0,00	5 000 008,07
koszty sprzedaży akcji własnych-prowizja	0,00	10 586,00
różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	666 154,64	342 313,36
rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	0,00	76 865,29
4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi	635 741,74	1 429 192,92
dywidendy od jednostek zależnych	0,00	1 216 935,75
naliczone odsetki od pożyczek	383 699,99	69 663,00
naliczone różnice kursowe	10 009,77	3 104,68
rozwiązanie rezerw	239 198,03	135 219,49
inne	2 833,95	0,00
rozwiązanie odpisów aktualizujących	0,00	4 270,00

5. Zwiększenia przychodów podatkowych	0,00	5 342 586,10
sprzedaż akcji własnych- przychód	0,00	5 342 586,10
6. Dochód/(Strata)	7 881 705,76	4 640 660,96
7. Odliczenia od dochodu	0,00	936 225,13
rozliczenie straty z lat ubiegłych	0,00	926 225,13
darowizna	0,00	10 000,00
8. Podstawa opodatkowania	7 881 706,00	3 704 435,83
9. Stawka podatku	19%	19%
10. Razem podatek należny	1 497 524,00	703 843,00
Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego	-10 175,00	-173 654,00
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	201 271,66	77 878,00
11. Razem podatek odroczony	211 446,66	251 532,00
12. Korekta podatku lat poprzednich	580,00	0,00
13. Razem podatek dochodowy	1 709 550,66	955 375,00

8. Zysk na akcję i podział wyniku finansowego

Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy 4fun Media S.A. oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne. Spółka nie posiada potencjalnych akcji zwykłych, więc rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję.

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 114 358,66	4 764 226,52
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 061 936	3 209 440
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,75	1,48

Podział wyniku finansowego

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 maja 2011 roku zysk za rok 2010 w wysokości 4 764 226,52 złotych został podzielony w sposób następujący: 9 931,52 złotych przekazano na kapitał zapasowy Spółki oraz 4 754 295 złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy.

Zysk za rok 2011 Zarząd proponuje przeznaczyć w następujący sposób:

- kwotę 5 079 375 złotych (tj. 1,25 złotych na akcję) na wypłatę dywidendy,
- pozostałą kwotę, tj. 2 034 983,66 złotych na kapitał zapasowy.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2011	31.12.2010
Grunty, budynki i budowle	20 349,72	25 137,88
Środki transportu	43 751,49	72 861,92
Urządzenia	685 333,76	429 354,99
Wypożyczenie i inne aktywa trwałe	79 125,06	32 956,37
Razem rzeczowe aktywa trwałe	828 560,03	560 311,16

	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia	Wypożyczenie i inne aktyw trwałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2011	47 881,64	145 552,13	1 631 195,19	67 519,23	1 892 148,19
Zwiększenia	0,00	0,00	480 873,78	62 991,69	543 865,47
Zmniejszenia	0,00	0,00	269 487,30	0,00	269 487,30
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	47 881,64	145 552,13	1 842 581,67	130 510,92	2 166 526,36
Umorzenie na dzień 1.01.2011	22 743,76	72 690,21	1 201 840,20	34 562,86	1 331 837,03
Zwiększenia	4 788,16	29 110,43	214 194,81	16 823,00	264 916,40
Zmniejszenia	0,00	0,00	258 787,10	0,00	258 787,10
Umorzenie na dzień 31.12.2011	27 531,92	101 800,64	1 157 247,91	51 385,86	1 337 966,33
Wartość netto na dzień 1.01.2011	25 137,88	72 861,92	429 354,99	32 956,37	560 311,16
Wartość netto na dzień 31.12.2011	20 349,72	43 751,49	685 333,76	79 125,06	828 560,03
Wartość brutto na dzień 1.01.2010	47 881,64	145 552,13	1 372 782,53	39 489,98	1 605 706,28
Zwiększenia	0,00	0,00	258 412,66	28 029,25	286 441,91
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na dzień 31.12.2010	47 881,64	145 552,13	1 631 195,19	67 519,23	1 892 148,19
Umorzenie na dzień 1.01.2010	17 955,60	43 579,78	965 207,30	26 204,04	1 052 946,72
Zwiększenia	4 788,16	29 110,43	236 632,90	8 358,82	278 890,31
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na dzień 31.12.2010	22 743,76	72 690,21	1 201 840,20	34 562,86	1 331 837,03
Wartość netto na dzień 1.01.2010	29 926,04	101 972,35	407 575,23	13 285,94	552 759,56
Wartość netto na dzień 31.12.2010	25 137,88	72 861,92	429 354,99	32 956,37	560 311,16

10. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Pozycja inwestycji w jednostkach podporządkowanych dotyczy wartości zakupionych udziałów w spółce Program Sp. z o.o.

11. Wartości niematerialne

	31.12.2011	31.12.2010
Autorskie prawa majątkowe	6 323 794,07	4 733 249,31
Oprogramowanie i licencje komputerowe	274 897,67	164 887,86
Pozostałe	802 737,58	548 567,84
Razem inne wartości niematerialne	7 401 429,32	5 446 705,01

Wykazane w pozycji nakłady na wartości niematerialne aktywa w wysokości 2 716 tys. złotych dotyczą niezakończonych inwestycji w wartości niematerialne, w szczególności nakładów na nowy kanał telewizyjny TV.DISCO, który do 31 grudnia 2011 emitowany był w wersji testowej.

	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2011	6 386 599,09	510 202,82	1 759 984,42	8 656 786,33
Zwiększenia	2 548 062,07	195 408,48	459 384,33	3 202 854,88
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	8 934 661,16	705 611,30	2 219 368,75	11 859 641,21
Umorzenie na dzień 1.01.2011	1 653 349,78	345 314,96	1 211 416,58	3 210 081,32
Zwiększenia-amortyzacja za rok	957 517,31	85 398,67	205 214,59	1 248 130,57
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na dzień 31.12.2011	2 610 867,09	430 713,63	1 416 631,17	4 458 211,89
Wartość netto na dzień 1.01.2011	4 733 249,31	164 887,86	548 567,84	5 446 705,01
Wartość netto na dzień 31.12.2011	6 323 794,07	274 897,67	802 737,58	7 401 429,32
Wartość brutto na dzień 1.01.2010	2 539 545,20	391 947,82	1 475 841,16	4 407 334,18
Zwiększenia	3 847 053,89	118 255,00	284 143,26	4 249 452,15
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na dzień 31.12.2010	6 386 599,09	510 202,82	1 759 984,42	8 656 786,33
Umorzenie na dzień 1.01.2010	1 031 540,87	314 637,13	962 625,87	2 308 803,87
Zwiększenia-amortyzacja za rok	621 808,91	30 677,83	248 790,71	901 277,45
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na dzień 31.12.2010	1 653 349,78	345 314,96	1 211 416,58	3 210 081,32
Wartość netto na dzień 1.01.2010	1 508 004,33	77 310,69	513 215,29	2 098 530,31
Wartość netto na dzień 31.12.2010	4 733 249,31	164 887,86	548 567,84	5 446 705,01

12. Należności długoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
Kaucje	405 793,50	0,00
Razem należności długoterminowe	405 793,50	0,00

13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe	2 350 327,67	2 254 720,68
Odpis aktualizujący wartość należności	-73 159,53	-178 959,29
Razem należności handlowe netto	2 277 168,14	2 075 761,39

	31.12.2011	31.12.2010
Rozrachunki z udziałowcami	5 647 993,11	5 435 435,10
Należności z tytułu podatków	2 016,30	14 470,87
Inne należności	69 929,43	21 736,49
Razem pozostałe należności	5 719 938,84	5 471 642,46

Rozrachunki z udziałowcami stanowi głównie należność od Golden Finance Investment Ltd z tytułu zakupu akcji 4fun Media S.A. (Nota 23).

Struktura przeterminowania należności handlowych na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	1 899 797,86	0,00	1 899 797,86
Należności przeterminowane do 30 dni	156 073,38	0,00	156 073,38
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	43 097,22	0,00	43 097,22
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	251 359,21	73 159,53	178 199,68
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2011	2 350 327,67	73 159,53	2 277 168,14

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	1 038 328,04	0,00	1 038 328,04
Należności przeterminowane do 30 dni	21 474,00	0,00	21 474,00
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	71 900,47	0,00	71 900,47
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	1 123 018,17	178 959,29	944 058,88
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2010	2 254 720,68	178 959,29	2 075 761,39

Wartość odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia	178 959,29	145 490,72
Zwiększenie	51 321,53	37 738,57
Odwrócenie	8 584,00	4 270,00
Wykorzystanie	148 537,29	0,00
Bilans zamknięcia	73 159,53	178 959,29

14. Pożyczki udzielone

Na saldo pożyczek udzielonych na dzień 31 grudnia 2010 roku składała się udzielona pożyczka spółce Arteria S.A. w kwocie 1 500 000,00 złotych łącznie z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego. Pożyczka została spłacona w całości w roku 2011.

15. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
VAT do rozliczenia	290 399,31	122 047,09
Ubezpieczenia	8 407,88	7 763,36
Przychody i koszty niefakturowane	7 208,18	138 093,71
Inne	7 940,00	30 630,75
Razem rozliczenia międzyokresowe	313 955,37	298 534,91

16. Inne inwestycje krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
Obligacje	4 972 898,81	0,00
Lokaty bankowe	3 335 838,63	0,00
Razem inne inwestycje krótkoterminowe	8 308 737,44	0,00

Część posiadanych na dzień 31 grudnia 2011 roku obligacji została zbyta po dniu bilansowym. Wartość posiadanych przez 4fun Media S.A. obligacji w cenie nabycia na dzień wydania niniejszego raportu tj. na dzień 7 marca 2012 roku wynosi 1 458 tys. złotych.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie	3 103,19	8 006,26
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 745 438,93	11 917 087,10
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 748 542,12	11 925 093,36

18. Kapitał podstawowy

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości opłacone.

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	4 063 500	4 063 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji	4 063 500,00	4 063 500,00

Struktura kapitału zakładowego Emitenta wg. serii akcji

	31.12.2011	31.12.2010
Liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje serii A	1 956 500	1 956 500
Akcje serii B	470 000	470 000
Akcje serii C	837 000	837 000
Akcje serii D	800 000	800 000
Razem:	4 063 500	4 063 500

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość serii
A	na okaziciela	brak	brak	1 956 500	1,00	1 956 500,00
B	na okaziciela	brak	brak	470 000	1,00	470 000,00
C	na okaziciela	brak	brak	837 000	1,00	837 000,00
D	na okaziciela	brak	brak	800 000	1,00	800 000,00
Razem				4 063 500		4 063 500,00

Struktura właścicielska kapitału zakładowego

31.12.2011

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 211 499	1,00	2 211 499	54,42%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	1,00	407 831	10,04%
IDM Supernova Fund S.A.	233 000	1,00	233 000	5,73%
Pozostali Akcjonariusze	1 211 170	1,00	1 211 170	29,81%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

31.12.2010

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	348 797	1,00	348 797	8,58%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 242 230	1,00	1 242 230	30,57%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

Do dnia publikacji raportu nastąpiła zmiana ilości akcji posiadanych przez akcjonariuszy, którzy przekroczyli 5% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki 4fun Media S.A.

Zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami:

- W związku ze sprzedażą części posiadanych akcji IDM Supernova Fund S.A. zeszła poniżej progu 5% posiadanych akcji 4fun Media S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura właścicielska akcji 4fun Media S.A. wygląda w sposób następujący:

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 211 499	1,00	2 211 499	54,4%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,0%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 444 170	1,00	1 444 170	35,6%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

19. Akcje własne

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu sprawozdawczego	0,00	-5 000 008,07
Zwiększenia: zakup/sprzedaż akcji własnych	-301 994,42	5 000 008,07
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	-301 994,42	0,00

Posiadane na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje własne 4fun Media S.A. związane są z realizacją Programu Skupu Akcji opisanego w punkcie 3.2 Sprawozdania Zarządu.

20. Kredyty i pożyczki

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty inwestycyjne (część długoterminowa)	506 206,05	1 521 406,05
Długoterminowe kredyty razem	506 206,05	1 521 406,05
Kredyty inwestycyjne (część krótkoterminowa)	1 015 200,00	1 015 200,00
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	0,00
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki razem	1 015 200,00	1 015 200,00
Kredyty i pożyczki razem	1 521 406,05	2 536 606,05

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2011	31.12.2010
PLN kredyty	1 521 406,05	2 536 606,05
EUR pożyczki	0,00	0,00
Razem	1 521 406,05	2 536 606,05

Okres wymagalności kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie do 12 miesięcy	1 015 200,00	1 015 200,00
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie od 1 do 2 lat	506 206,05	1 015 200,00
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie od 2 do 5 lat	0,00	506 206,05
Kredyty i pożyczki wymagalne powyżej 5 lat	0,00	0,00
Razem	1 521 406,05	2 536 606,05

W dniu 29 maja 2009 roku Spółka 4fun Media S.A. podpisała z bankiem BRE S.A. umowę kredytową o kredyt inwestycyjny złotowy na zakup akcji własnych w kwocie 3.750.006,05 złotych na okres od 1 czerwca 2009 do 30 czerwca 2014 roku. W dniu 10 lutego 2010 roku Spółka podpisała z bankiem BRE S.A. aneks nr 1 do umowy kredytowej. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie skrócenia okresu, na jaki zawarto umowę do 28 czerwca 2013 roku oraz zmiany zabezpieczenia. Zabezpieczeniem kredytu jest wystawiony weksel in blanco poręczony przez Program Sp. z o.o. oraz zastaw rejestrowy na części akcji 4fun Media S.A. stanowiących własność Nova Group (Cyprus) Limited.

21. Instrumenty finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty finansowe - aktywa		
Aktywa dostępne do sprzedaży		
Obligacje	4 972 898,81	0,00
Lokaty bankowe	3 335 838,63	0,00
Należności i pożyczki		
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług	2 277 168,14	2 075 761,39
Pozostałe należności *	5 717 922,54	5 457 171,59
Krótkoterminowe pożyczki dla innych jednostek	0,00	1 505 918,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 748 542,12	11 925 093,36
Razem	18 052 370,24	20 963 944,34

Instrumenty finansowe - pasywa

Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 243 157,08	1 782 023,45
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 521 406,05	2 536 606,05
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania *	406 564,10	36 205,77
Razem	3 171 127,23	4 354 835,27

*pozostałe należności i zobowiązania nie zawierają należności i zobowiązań z tytułu podatków

22. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

Na dzień bilansowy 4fun Media S.A. nie posiada istotnych zobowiązań warunkowych.

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień sprawozdawczy utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych.

	31.12.2011	31.12.2010
Należności od podmiotów powiązanych		
Nova Group Cyprus Ltd	14 574,71	14 574,71
Razem należności handlowe	14 574,71	14 574,71
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych		
Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych	5 644 918,40	5 406 331,10
Nova Group Cyprus Ltd	20 500,00	20 500,00
Razem należności od podmiotów powiązanych	5 679 993,11	5 441 405,81
	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
NCG Sp. z o.o.	0,00	67 313,08
Polymus Sp.z o.o.	0,00	5 947,45
Program Sp. z o.o.	0,00	22 041,14
Razem zobowiązania handlowe	0,00	95 301,67

Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Zobowiązania z tyt dywidend	0,00	25 615,00
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0,00	120 916,67

Transakcje sprzedaży/zakupu pomiędzy jednostkami powiązanymi

Sprzedaż towarów, usług do podmiotów powiązanych odbywa się na podstawie standardowego cennika na warunkach stosowanych w transakcjach z nie powiązanymi kontrahentami. Zakupy towarów odbywały się w oparciu o ceny rynkowe.

	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		
NCG Sp. z o.o.	7 190,00	0,00
Program Sp. z o.o.	5 666,01	5 260,75
Razem	12 856,01	5 260,75
	01.01.2011 31.12 2011	01.01.2010 31.12 2010

Zakupy towarów i usług

NCG Sp. z o.o.	707 107,78	776 304,14
Razem	707 107,78	776 304,14

Niniejszy raport roczny został zatwierdzony do publikacji w dniu 7 marca 2012 roku.

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Hanna Brodecka
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 7 marca 2012 roku