



4FUN MEDIA S.A.

RAPORT ROCZNY
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2012 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 2012 rok
4. Sprawozdanie finansowe 4fun Media S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 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, 5 marca 2013 roku

DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY 4FUN MEDIA S.A.

Szanowni Państwo.

W imieniu Zarządu 4fun Media S.A. przekazuję w Państwa ręce jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2012 rok. Stanowi ono podsumowanie zaudytowanych wyników oraz najważniejszych wydarzeń ubiegłego roku.

Zarząd 4fun Media S.A. realizował w tym okresie długofalową strategię rozwoju, której głównym celem było umocnienie pozycji rynkowej kanałów telewizyjnych należących do 4fun Media S.A. wśród najchętniej oglądanych kanałów muzycznych w Polsce. Cel ten udało się osiągnąć, a wszystkie nadawane przez nas kanały telewizyjne (4fun.tv; TV.DISCO; RBL.TV) osiągnęły wzrosty oglądalności w stosunku do roku poprzedniego. Dzięki temu, ich skumulowany udział wzrósł o 32% do 0,74% w grupie komercyjnej 16-49. Dzięki inwestycjom w uatrakcyjnienie ramówek, poprawę jakości sygnału oraz w rozszerzenie zasięgu technicznego, znacząco szybciej niż rynek reklamy telewizyjnej rosły nasze przychody reklamowe, osiągając poziom wyższy o 39% w stosunku do 2011 roku.

W efekcie, przełożyło się to na najlepsze w dotychczasowej historii 4fun Media S.A. wyniki finansowe. W 2012 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 29 mln zł, wyższym o 41% niż w roku poprzedzającym. Równie wysoką dynamikę wzrostu Spółka utrzymała na poziomie zysku netto, który w całym 2012 roku wyniósł 10,2 mln zł. Uwieńczeniem udanego roku będzie rekomendacja Zarządu, aby część zysku wypracowanego w 2012 roku przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zarząd 4fun Media S.A. wyraża przekonanie, iż 2013 rok powinien być jeszcze lepszy. W związku z postępującą cyfryzacją, rynek telewizyjny znajduje się w okresie znaczących zmian. Nadawcy szukając możliwości wzmocnienia pozycji rynkowej, inwestować będą w rozwiązania technologiczne poszerzające dostępność sygnału telewizyjnego oraz w zintegrowaną z innymi mediami interaktywność, która umożliwiać będzie dotarcie do widza z różnych poziomów. Mamy ambicję, aby w nadchodzących latach umocnić pozycję 4fun Media S.A. jako lidera technologicznego wśród telewizji muzycznych w Polsce i stać się głównym Beneficjentem nowych trendów rynkowych.

Zamierzamy w pełni wykorzystać nasz potencjał i dalej się rozwijać. Plany finansowe na rok 2013 są bardzo ambitne. Chcemy uzyskać w nim jeszcze wyższy poziom przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego netto.

Czeka nas okres dalszych inwestycji w rozwój nadawanych kanałów telewizyjnych, intensyfikacji działalności innowacyjnej służącej wzmocnieniu pozycji Spółki w nowych kanałach dystrybucji sygnału telewizyjnego oraz w najbardziej rozwojowych obszarach mediów cyfrowych. Dbając o dynamiczny rozwój Spółki, jesteśmy otwarci na nowe możliwości i obszary rozwoju biznesowego. Podjęte przez nas działania będą ukierunkowane przede wszystkim na wzrost wartości Spółki 4fun Media S.A oraz budowanie zaufania wśród jej obecnych i potencjalnych Akcjonariuszy.

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 2012 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 2012 roku.

Niniejsze oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 2012 roku w 4fun Media S.A. stanowi integralną część raportu rocznego i zostanie ogłoszone wraz z jego publikacją w dniu 5 marca 2013 roku oraz dodatkowo na stronie internetowej Spółki, dostępnej pod adresem www.4funmedia.pl. Podstawą niniejszego oświadczenia stanowi tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zawierający 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. oraz aktualna prezentacja inwestorska. Zarząd priorytetowo traktuje konieczność prowadzenia efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, analitykami jak i z inwestorami indywidualnymi.

I. 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

1. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 5: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określeniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki powinny mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenia KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Spółka nie posiada uchwalonej polityki wynagrodzeń. Polityka płac jest kształtowana na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą (w stosunku do Członków Zarządu) oraz przez Zarząd w stosunku do pracowników Spółki oraz osób na stałe współpracujących z firmą w różnych formach zatrudnienia. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki obejmuje stałe wynagrodzenie oraz (opcjonalnie) premię, zależną od zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za dany rok obrotowy są jawne i każdorazowo publikowane przez Spółkę w giełdowych raportach rocznych. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących jest w pełni powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz pozostaje w rozsądnym i niewygórowanym stosunku do wyników ekonomicznych osiąganych przez Spółkę. W związku z dotychczasowymi doświadczeniami w tym zakresie Spółka uważa, iż w obecnym etapie nie jest konieczne wprowadzenie ogólnych regulacji w formie uchwalonej polityki wynagrodzeń, opartej na zaleceniach Komisji Europejskiej z 2004 i 2009 roku.

2. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 12: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego

Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia, Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy czy też wypowiedzania się podczas Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Regulamin Walnego Zgromadzenia 4fun Media S.A. nie przewiduje ponadto oddawania głosów na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. W ocenie Spółki, biorąc pod uwagę jej wielkość, strukturę akcjonariatu na którą składają się: jeden dominujący Akcjonariusz posiadający ponad 50% głosów oraz kilku Akcjonariuszy posiadających 5% lub więcej procent głosów, a także stosunkowo duże rozproszenie pozostałych głosów; wdrożenie tej zasady obecnie nie jest konieczne. Ponadto wykorzystanie podczas obrad komunikacji elektronicznej grozi ryzykiem opóźnień w przekazywaniu informacji (np. w trakcie głosowań) czy nawet zerwania połączenia podczas przebiegu zgromadzenia (bez winy Spółki), co biorąc pod uwagę wagę wydarzenia jakim jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, może rodzić poważne i trudne do oszacowania konsekwencje natury prawnej. Spółka stoi na stanowisku, iż procedura odbywania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy 4fun Media S.A., zgodnie z przepisami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych oraz rozporządzeń dotyczących obowiązków informacyjnych oraz regulacji KDPW, pozwalają w zupełności na uczestnictwo w zgromadzeniach wszystkich, zainteresowanych tym akcjonariuszy (osobiście lub przez pełnomocnika). Spółka nie spotkała się do tej pory z przypadkiem, iż którykolwiek z Akcjonariuszy mających zamiar wziąć udział w Zgromadzeniu, nie mógł skorzystać z tej możliwości lub żądał wprowadzenia przez Spółkę powyższej zasady jako obowiązującej.

3. Część IV Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy; Zasada 10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na 1. transmisji obrad walnego w czasie rzeczywistym, 2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Spółka zdecydowała, iż nie będzie odbywać bezpośrednich transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie będzie udostępniać narzędzi umożliwiających dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki nie ma obecnie konieczności wprowadzania takich rozwiązań technologicznych, co wynika z powodów opisanych szerzej w pkt. 2

Jednocześnie Spółka deklaruje, iż korzystając z możliwości jakie dają przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych, przekazuje do informacji publicznej pełną treść uchwał podjętych na Zgromadzeniu, wyniki wszystkich głosowań oraz wszelkie istotne postanowienia jakie zapadły podczas Zgromadzeń. W dotychczasowej historii Spółki nie miała miejsce sytuacja, w której Akcjonariusze lub inwestorzy zgłaszałiby zastrzeżenia do jakości polityki informacyjnej prowadzonej przez 4fun Media S.A. w tym zakresie.

II. 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 Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych, Zasada 6:

„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 5 marca 2013 roku, w Radzie Nadzorczej 4fun Media S.A. funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej pełnią osoby: Marek Sowa, Andrzej Karasowski oraz Andrzej Paluszyński.

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.

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. Przewodniczącego 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.

Struktura akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA 4fun Media S.A., na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiała się następująco:

	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 Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
Noble Funds TFI S.A.	245 144	1,00	245 144	6,03%
PZU Asset Management S.A.	239 992	1,00	239 992	5,91%
Posiadacze akcji poniżej 5%	959 034	1,00	959 034	23,60%
Razem	4 063 500	1,00	4 063 500	100%

Po 31 grudnia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego raportu Zarząd 4fun Media S.A. nie otrzymał informacji dotyczącej zmiany ilości akcji Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji..

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 2012 roku, nie było posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne. Oświadczenie to dotyczy także okresu począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji raportu rocznego tj. do dnia 5 marca 2013 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 okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak również do momentu publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza 4fun Media S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak również do momentu publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie 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, 5 marca 2013 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, 5 marca 2013 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, 5 marca 2013 roku

4FUN MEDIA S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI 4FUN MEDIA S.A. ZA 2012 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 2012 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.....	13
II. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	14
III. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	16
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	16
3.2. Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki.....	18
3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki	24
3.4. Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Spółki	28
IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....	28
4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	28
4.2. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	29
4.3. Perspektywy rozwoju i cele Spółki na rok następny.....	29
4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki	29
4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.....	29
4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	30
4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytu i pożyczek.....	30
4.8. Informacja o umowach kredytu lub pożyczek z podmiotami powiązanymi	30
4.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	31
4.10. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	31
4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	31
4.12. Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi.....	31
4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	31
4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	31
4.15. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki na rok 2013.....	31
4.16. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	32
4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta.....	32

4.18	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowy, przedmiotowym i wartościowym.....	32
4.19.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w roku obrotowym.....	32
4.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu	33
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH.....	34
5.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	34
5.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących	34
5.3.	Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	35
5.4.	Informacja o umowach, mogących mieć w przyszłości wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	35
5.5.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	35
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....	36
6.1.	Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe.....	36

I. WPROWADZENIE

Spółka 4fun Media S.A. prowadzi działalność operacyjną na rynku telewizyjnym (w segmencie kablowo-satelitarnym) i mediów cyfrowych. Jest nadawcą trzech własnych kanałów tematycznych o profilu muzyczno-rozrywkowym (4fun.tv, RBL.TV /wcześniej rebel.tv/ i TV.DISCO) skierowanych do grupy docelowej 16-49, producentem programów telewizyjnych oraz 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).

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

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

Dane historyczne dotyczące jednostki dominującej 4fun Media S.A.

Dnia 2 września 2003 roku została zawiązana Spółka 4fun.tv Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktom 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
	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży	29 029 083,60	20 519 903,52	6 955 406,27	4 956 378,72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 646 596,52	7 482 371,84	2 071 735,80	1 807 292,54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 942 517,96	8 823 909,32	2 861 442,87	2 131 327,58
Zysk (strata) netto	10 177 678,50	7 114 358,66	2 438 585,03	1 718 402,61
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	10 177 678,50	7 114 358,66	2 438 585,03	1 718 402,61
Średnioważona liczba akcji	4 030 215	4 061 936	4 030 215	4 061 936
Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR)	2,53	1,75	0,61	0,42

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 659 714,84	7 855 382,86	1 835 277,66	1 897 389,64
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 119 319,15	-11 806 549,56	268 190,33	-2 851 754,68
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-9 262 130,52	-6 225 384,54	-2 219 218,55	-1 503 679,75
Przepływy pieniężne netto razem	-483 096,53	-10 176 551,24	-115 750,56	-2 458 044,79

	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	23 661 601,05	20 729 652,56	5 787 779,72	4 693 364,55
Aktywa obrotowe	16 973 830,56	18 368 341,91	4 151 908,07	4 158 744,32
Aktywa razem	40 635 431,61	39 097 994,47	9 939 687,79	8 852 108,87
Zobowiązania razem	3 966 092,97	4 931 301,01	970 131,84	1 116 487,28
Zobowiązania długoterminowe	549 340,53	785 855,80	134 372,22	177 924,24
Zobowiązania krótkoterminowe	3 416 752,44	4 145 445,21	835 759,61	938 563,03
Kapitały własne	36 669 338,64	34 166 693,46	8 969 555,95	7 735 621,59
Kapitał akcyjny	4 063 500,00	4 063 500,00	993 958,22	920 009,96

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:	31.12.2012	31.12.2011
1 EURO / 1 PLN	4,0882	4,4168

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:	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
1 EURO / 1 PLN	4,1736	4,1401

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 sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2012 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,0882 zł oraz według kursu 4,4168 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2012 roku i wynoszącego 4,1736 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,1401 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2011 roku.

III. INFORMACJE PODSTAWOWE

3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok w porównaniu z rokiem poprzednim.

Przychody ze sprzedaży, rentowność i wynik finansowy netto

(w tys. złotych)	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	Zmiana 2012/2011 %	Zmiana 2011/2010 %
Przychody ze sprzedaży	29 029	20 520	13 082	41%	57%
Zysk z działalności operacyjnej	8 647	7 482	4 634	16%	61%
EBITDA	10 897	8 995	5 814	21%	55%
Zysk netto	10 178	7 114	4 764	43%	49%

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku, poziom przychodów ze sprzedaży 4fun Media S.A. osiągnął 29 mln zł i był wyższy w stosunku do wcześniejszych 12 miesięcy o 8,5 mln zł (tj. o 41%). Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w tym okresie z 7,5 mln zł do 8,6 mln zł, a więc o 1,1 mln zł, natomiast poziom EBITDA wyniósł odpowiednio 10,9 mln zł i był wyższy w stosunku do 2011 roku o 2 mln zł tj. o 21%. W okresie 12 miesięcy 2012 roku, Spółka wypracowała rekordowy w historii poziom zysku netto, który osiągnął 10,2 mln zł (wzrost o 43%).

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte przez 4fun Media S.A. w 2012 roku, stabilną bieżącą sytuację finansową oraz dalsze plany dynamicznego rozwoju Spółki w 2013 roku i w latach kolejnych, Zarząd 4fun Media S.A. zamierza (wzorem lat ubiegłych) wnioskować do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłatę dywidendy. Poziom rekomendowanej dywidendy przez Zarząd, zostanie podany do publicznej wiadomości w momencie podjęcia stosownej uchwały w tej sprawie. Zdaniem Zarządu wysokość wypłaty nie może stanowić zagrożenia dla płynności Spółki oraz jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań.

(w tys. złotych)	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	Zmiana 2012/2011 %	Zmiana 2011/2010 %
Reklama	26 520	19 054	11 490	39%	66%
Usługi Interaktywne	853	1 249	1 378	-32%	-9%
Pozostałe	1 656	218	213	660%	2%
Przychody netto ze sprzedaży usług	29 029	20 520	13 082	41%	57%

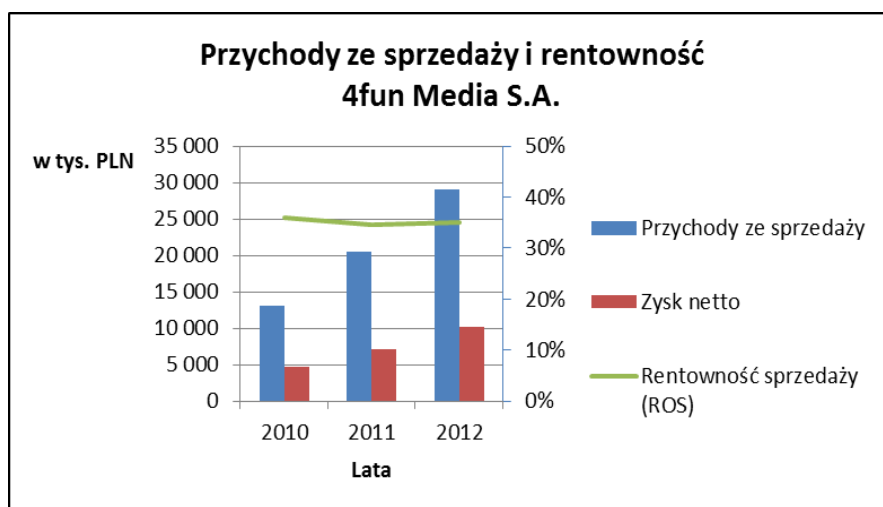
W planach na 2012 rok, Zarząd 4fun Media zapowiadał, iż jednym ze strategicznych celów operacyjnych będzie utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów reklamowych oraz stopniowy wzrost znaczenia innych źródeł sprzedaży usług. Biorąc pod uwagę pesymistyczne oceny analityków, co do ostatecznej dynamiki rynku reklamy telewizyjnej w Polsce w roku ubiegłym i jego prawdopodobnego spadku w stosunku do 2011 roku, należy uznać, iż wzrost przychodów reklamowych 4fun Media S.A. w tym okresie na poziomie 39% był wynikiem bardzo dobrym. Na uwagę zasługuje także fakt, widocznej dynamiki wzrostu przychodów pochodzących z projektów specjalnych, eventów i sprzedaży internetowej do poziomu 1,7 mln zł (zmiana 660% w stosunku do 2011 roku).



	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Rentowność sprzedaży			
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	37%	44%	46%
Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	30%	36%	35%
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży	38%	44%	44%
Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży	35%	35%	36%
Rentowność majątku			
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu	25%	18%	13%
Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitały własne na koniec okresu	28%	21%	15%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012, wskaźniki rentowności uzyskane przez 4fun Media S.A. utrzymały się na wysokim poziomie (poszczególne wskaźniki rentowności sprzedaży na poziomie 30% lub więcej). Wzrosła rentowność aktywów z 18% w roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku do 25% w roku 2012, natomiast rentowność kapitału własnego wzrosła do 28% w roku 2012 z 21% rok wcześniej.

Porównanie przychodów ze sprzedaży, zysku netto oraz rentowności sprzedaży w latach 2010-2012 przedstawia poniższy wykres.



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

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik rotacji należności w dniach = należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	87	40
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach = zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne - amortyzacja)	32	39
Wskaźnik ogólnego zadłużenia zobowiązania ogółem/suma pasywów	10%	13%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	1%	2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem/kapitał własny	10%	13%
Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	4,97	4,43
Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy - rozliczenia międzyokresowe) /zobowiązania krótkoterminowe	4,89	4,36
Płynność gotówkowa = środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	0,37	0,42

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku cykl obrotu należności handlowych wyniósł 87 dni. Cykl obrotu zobowiązań handlowych skrócił się z 39 dni w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku do 32 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku

Wskaźniki zadłużenia w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 spadły w porównaniu z okresem porównawczym: wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z 2% do 1%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł z 13% do 10%.

Wskaźniki płynności w roku 2012 pozostawały na podobnym, wysokim poziomie jak w roku poprzednim.

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.

Trendy rynkowe w 2012 roku

Spółka 4fun Media S.A. działa na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych. W 2012 roku wskaźnik Total TV AMR opisujący poziom oglądalności telewizyjnej ogółem pozostawał na stabilnym poziomie w okolicy 6 mln AMR, na którym utrzymuje się od trzech ostatnich lat. Tendencja ta wskazuje na telewizję jako na wiodące medium elektroniczne na rynku, którego mocna pozycja zostanie utrzymana w ciągu przynajmniej najbliższych kilku lat.

Drugim istotnym trendem na rynku telewizyjnym, obserwowanym w zakończonym roku obrotowym był postępujący wzrost udziałów kanałów tematycznych, proporcjonalnie do postępującego spadku udziałów stacji multitematycznych. Działo się tak mimo spektakularnych zdarzeń jednorazowych jak choćby transmisje z Euro 2012 czy Olimpiady na antenach ogólnopolskich TVP.

Można z tego wnioskować, iż tendencja ta będzie kontynuowana także w kolejnych latach i to niezależnie od siły ekskluzywnego, kosztownego kontentu proponowanego widzom przez stacje ogólnopolskie. Nadawcy kanałów tematycznych powinni wzmocnić jeszcze swoją pozycję dzięki procesowi cyfryzacji telewizji. Łączny udział kanałów tematycznych na koniec grudnia 2012 roku wyniósł ok. 40,76% i był wyższy w stosunku do 2011 roku o 5,97 p.p.

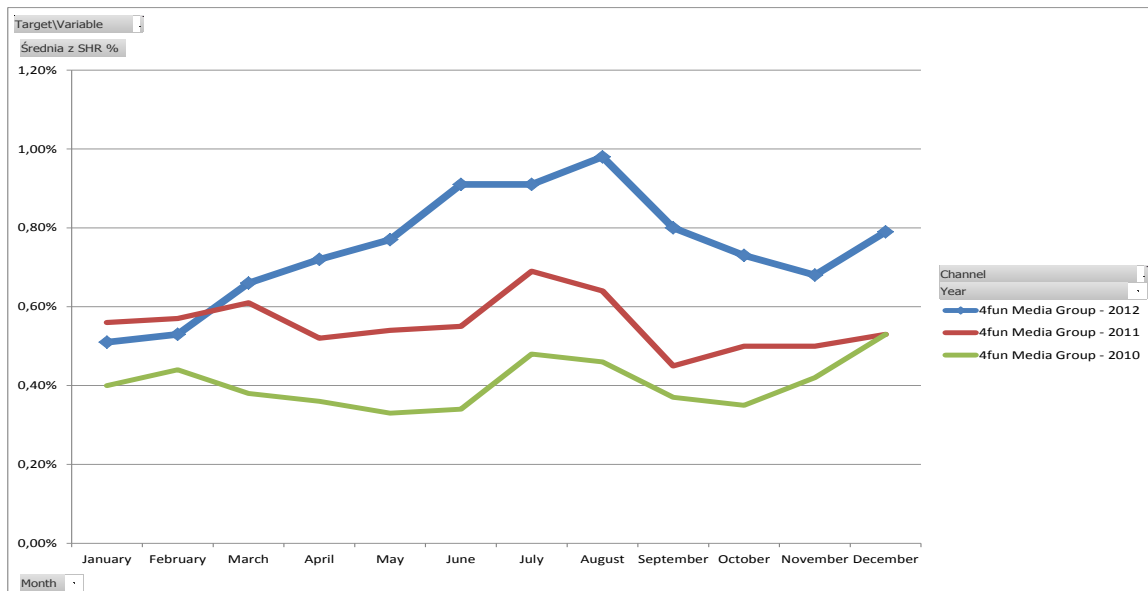
(tj. 34,79%) w grupie komercyjnej 16-49. W ujęciu średniorocznym różnica ta ukształtowała się na nieco niższym poziomie tj. 3,6 p.p. (odpowiednio 38% w 2012 roku do 34,1% w 2011 roku).

W całym 2012 roku systematycznie wzrastał udział rynkowy kanałów muzycznych, do którego zaliczane są kanały nadawane przez 4fun Media S.A. W stosunku do 2011 roku wzrósł on o 29% do 1,86%, przy czym w grupie komercyjnej 16-49 - na której 4fun Media S.A. koncentruje swoją działalność - wyniósł 3,18%, tym samym osiągając historyczny rekord udziału w rynku telewizyjnym. Głównymi czynnikami wzrostu rynku kanałów muzycznych w 2012 roku było przede wszystkim wejście na rynek nowych stacji tematycznych oraz postępujący wzrost oglądalności kanałów kablowo-satelitarnych względem kanałów naziemnych.

Pomimo wzrostu segmentu stacji muzycznych, coraz trudniej utrzymać wzrost pojedynczych kanałów. Dzieje się tak ze względu na rosnącą konkurencję i coraz większą liczbę kanałów muzycznych, co skutkuje zmniejszaniem się czasu oglądania poszczególnych stacji mimo generalnie rosnącej ilości widzów zainteresowanych tego typu rozrywką.

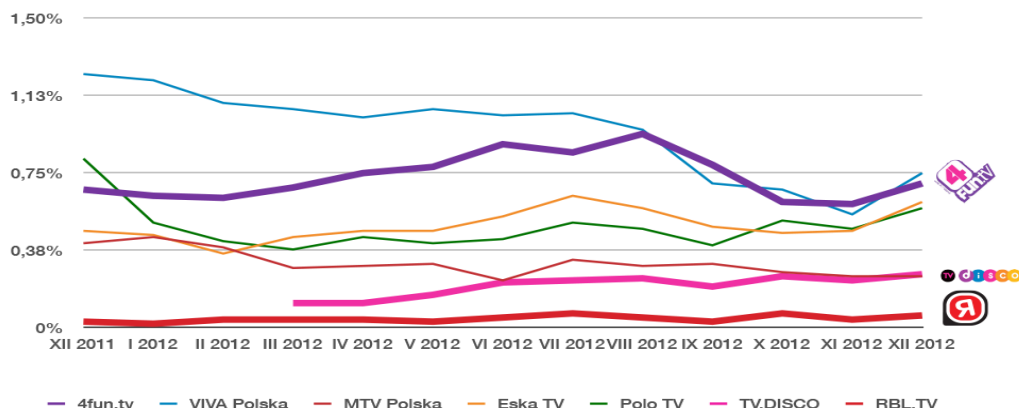
Wzrost udziałów rynkowych stacji nadawanych przez 4fun Media S.A. o 32%

W 2012 wszystkie kanały 4fun Media S.A. osiągnęły wzrosty oglądalności względem roku poprzedniego. Tym samym skumulowany udział rynkowy trzech stacji: 4fun.tv, TV.DISCO oraz RBL.TV wzrósł w stosunku do 2011 roku o 32% osiągając rekordowy w historii poziom 0,74% w grupie komercyjnej 16-49.



4fun.tv wśród najchętniej oglądanych stacji na rynku kablowo-satelitarnym w Polsce

Na koniec 2012 roku kanał 4fun.tv odnotował (w grupie komercyjnej 16-49) udział na poziomie 0,70% SHR rynku dystrybucji kablowo-satelitarnej, co stanowiło wzrost o 0,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i dało stacji drugie miejsce wśród najchętniej oglądanych kanałów tego segmentu.



Dynamiczny rozwój TV.DISCO

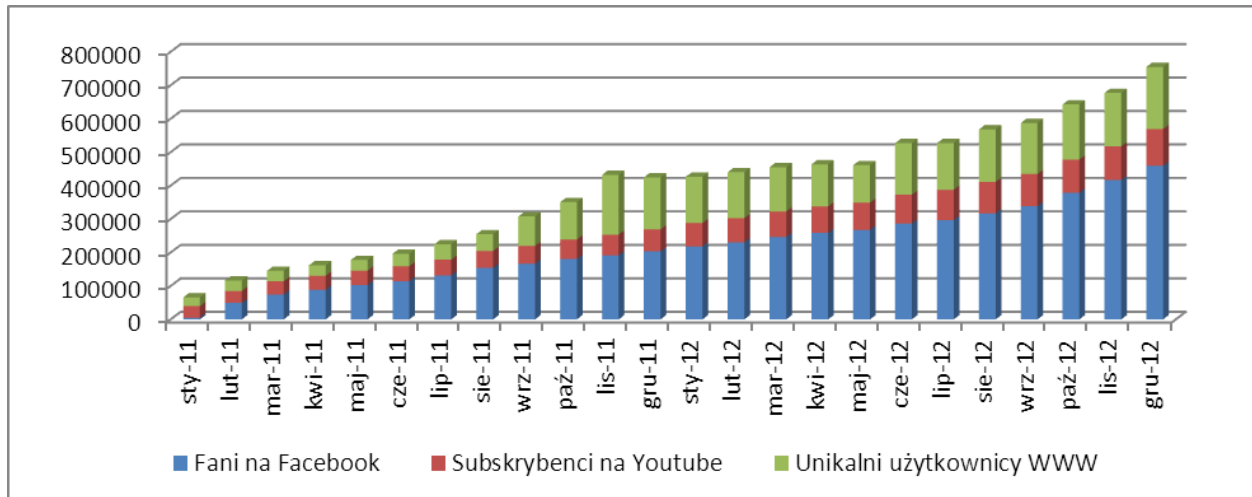
TV.DISCO pojawił się w portfolio 4fun Media S.A. we wrześniu 2011 roku. Profil muzyczny stacji oparty jest na muzyce dance a także na przebojach polskiego disco i disco polo. Ramówka kanału to nie tylko pasma z muzyką dance, disco i disco polo, ale także programy muzyczne i listy przebojów. Kanał TV.DISCO jest dostępny w sieciach kablowych oraz na platformach cyfrowych. Jego aktualny zasięg techniczny wynosi 31,8% całego rynku dystrybucji telewizyjnej. Stacja nadaje 24 godziny na dobę, a jej sygnał emitowany jest z satelity Hotbird. Dystrybucja kanału prowadzona jest w modelu biznesowym free to air. Na koniec 2012 roku udział stacji TV.DISCO wyniósł 0,26% SHR w rynku dystrybucji kablowo-satelitarnej.

RBL.TV: rebranding stacji nadającej muzykę rockową

W trakcie IV kwartału 2012 roku rebel:tv - stacja należąca do 4fun Media S.A., nadająca jako jedyna w Polsce muzykę o profilu rockowym, uproszczyła swoją nazwę na RBL.TV. Stacja zyskała nowe logo i jeszcze nowocześniejszą oprawę graficzną, zachowując jednocześnie oryginalny profil muzyczny. Stacja zmieniła także format nadawania na 16:9. Wizerunkowe i programowe odświeżenie stacji wychodzi na przeciw oczekiwaniom młodszej grupy widzów. RBL.TV jest kierowana obecnie do osób w wieku 25-34 zamieszkujących duże miasta. Jej aktualny zasięg techniczny wynosi 34,4% całego rynku dystrybucji telewizyjnej. Stacja nadaje 24 godziny na dobę, a jej sygnał emitowany jest z satelity Hotbird. Dystrybucja kanału prowadzona jest w modelu biznesowym free to air. Na koniec 2012 roku udział stacji wyniósł 0,06% SHR w rynku dystrybucji kablowo-satelitarnej.

Platforma internetowa 4fun.tv i aktywność w mediach społecznościowych

W raportowanym okresie 4fun Media S.A. intensyfikowała działalność prowadzoną w ramach platformy internetowej oraz strategię stałego zwiększania aktywności na portalach społecznościowych. Skuteczność tych działań potwierdziła stale rosnąca ilość użytkowników, która tylko w ostatnim miesiącu 2012 roku wzrosła o 11,5% tj. o 77 tys użytkowników. Imponujące wzrosty notowane były na portalu społecznościowym You Tube, gdzie kanał dedykowany dla 4fun.tv niezmiennie należy do najchętniej odwiedzanych polskojęzycznych kanałów przez internautów, notując miesięcznie powyżej 3 mln odsłon. Niezmienną popularnością cieszą się dostępne tam autorskie produkcje 4fun Media S.A. (głównie Kartony) takie jak: Kapitan Bomba, Pod gradobicie pytań, Piesek Leszek, VJ Dominion, Spikani czy Pyta.pl. Najnowszym projektem na YouTube jest uruchomienie subskrypcji na kanale 4funtvextra, którego miesięczne wzrosty oglądalności osiągają dynamikę przekraczającą 30%. Będą tam trafiać tak rozpoznawalne produkcje jak choćby Sok z Buraków Piotra Metza. Równolegle intensyfikowane były działania na Facebooku, których efektem było osiągnięcie na koniec roku liczby blisko 500 tys. fanów.



Do pozostałych najważniejszych wydarzeń w działalności 4fun Media S.A. w 2012 roku należy zaliczyć:

1. W dniu 10 stycznia 2012 roku, Zarząd Spółki 4fun Media S.A. poinformował o wzroście zaangażowania Nova Group (Cyprus) w akcjonariacie Spółki poprzez nabycie 146 857 akcji spółki 4fun Media S.A. W efekcie zrealizowanej transakcji, Nova Group (Cyprus) Limited posiada łącznie 2 211 499 akcji, dających 54,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki 4fun Media S.A., co stanowi 54,42% kapitału zakładowego Spółki wynoszącego 4 063 500 akcji zwykłych na okaziciela.
2. W dniu 28 stycznia 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie Członka Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. dotyczące sprzedaży 1 534 akcji 4fun Media S.A. Transakcje sprzedaży akcji zostały zawarte na sesjach GPW.
3. W dniu 3 lutego 2012 roku Supernova IDM Fund Spółka Akcyjna poinformowała o zmianie stanu posiadania akcji w spółce 4fun Media S.A. Po transakcji sprzedaży, na dzień zawiadomienia Supernova IDM Fund posiadała 183 000 akcji 4fun Media S.A., reprezentujących 4,50% kapitału zakładowego 4fun Media S.A., uprawniających do 183 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 4,50% w ogólnej liczbie głosów 4fun Media S.A.
4. W dniu 13 marca 2012 roku Zarząd 4fun Media S.A. ogłosił zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 11 kwietnia 2012 roku. Jego przedmiot obejmował zatwierdzenie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, udzielenie absolutorium dla władz Spółki oraz podjęcie decyzji w sprawie podziału rocznego zysku.
5. W dniu 21 marca 2012 roku Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. zapoznała się z wnioskiem Zarządu Spółki co do sposobu podziału zysku netto Spółki wypracowanego w roku 2011. Zarząd zaproponował zysk w kwocie 7.114.358,66 złotych podzielić w ten sposób, aby kwotę 5.079.375,00 złotych przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki (t.j. 1,25 złotych na jedną akcję), zaś kwotę 2.034.983,66 złotych przenieść na kapitał zapasowy. Ponadto, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. podjęła uchwały w sprawie powołania obecnych Członków Zarządu: Pani Ewy Czechały - Prezes Zarządu oraz Pani Anety Parafiniuk - Członka Zarządu na kolejną kadencję Zarządu 4fun Media S.A, która rozpoczyna się w dniu 27 sierpnia 2012 roku.
6. W dniu 11 kwietnia 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 4fun Media S.A. Przedmiotem obrad Zgromadzenia było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Emitenta za ubiegły rok obrotowy, udzielenie absolutorium członkom władz Spółki, powołanie członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję oraz podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za 2011 rok, ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 11 kwietnia 2012 roku, do Rady Nadzorczej Spółki 4fun Media S.A. powołane zostały następujące osoby:

- Dariusz Stokowski
 - Marek Sowa
 - Andrzej Karasowski
 - Andrzej Paluszyński
 - Marek Tarnowski.
7. W dniu 11 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 4fun Media S.A. zdecydowało ponadto o podziale zysku za rok obrotowy 2011. Zysk netto w kwocie 7.114.358,66 złotych został podzielony w sposób następujący:
- 1) kwota w wysokości 3.233,66 złotych została przelana na kapitał zapasowy,
 - 2) kwota w wysokości 7.111.125,00 złotych została przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki, która w przeliczeniu na jedną akcję wyniosła 1,75 złotych.
- Dzień dywidendy został ustalony na 27 kwietnia 2012 roku, natomiast jej wypłaty na 15 maja 2012 roku. Wcześniejsza rekomendacja Zarządu 4fun Media S.A. przewidywała przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy kwoty 5.079.375,00 złotych tj. 1,25 złotych na jedną akcję.
8. W dniu 22 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie zalecenia Zarządowi rozpoczęcie prac nad przygotowaniem analizy dotyczącej strategicznych kierunków rozwoju Spółki. Ma ona dotyczyć w szczególności: uruchomienia nowych projektów inwestycyjnych Spółki wraz z propozycją źródeł ich finansowania; akwizycji istniejących podmiotów gospodarczych o działalności komplementarnej w stosunku do działalności Spółki wraz z propozycją źródeł ich finansowania; współpracy operacyjnej lub/i kapitałowej z podmiotami prowadzącymi działalność na rynku mediów w kraju i za granicą lub pozyskanie inwestora strategicznego dla Spółki oraz kapitałowych aliansów strategicznych o potencjale zwiększającym wartość Spółki dla akcjonariuszy. Analiza dotycząca strategicznych kierunków rozwoju Spółki ma zostać przygotowana przez Zarząd Spółki i przedstawiona Radzie Nadzorczej do akceptacji w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia wyżej opisanej uchwały.
9. W dniu 27 lipca 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o treści zawiadomienia otrzymanego z Noble Funds TFI S.A. w sprawie przekroczenia 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Udział ten – według stanu operacyjnego rachunku papierów wartościowych na dzień 25 lipca 2012 roku wynosił 245 144 akcji co stanowi 6,03% kapitału zakładowego, dającego 6,03% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
10. W dniu 31 lipca 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o treści zawiadomienia otrzymanego z PZU Asset Management S.A. w sprawie przekroczenia 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Udział ten – na dzień otrzymanego zawiadomienia - wynosił 239 992 akcji co stanowi 5,91% kapitału zakładowego, dającego 5,91% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
11. W okresie objętym niniejszym raportem prowadzony był skup akcji własnych, realizowany zgodnie z zasadami określonymi w Programie skupu, podanymi do publicznej wiadomości w dniu 13 października 2011 roku (raport bieżący 23/2011). 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 roku 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%.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku ilość akcji nabytych w ramach skupu wynosiła łącznie 49 423 akcje stanowiących akcji 4fun Media S.A. stanowiących 1,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki i dających 1,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W całym 2012 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. planuje w 2013 roku skoncentrować dalszy rozwój Spółki na rynkach, na których działa obecnie tj. na rynku telewizyjnym i rynku mediów cyfrowych. Przyjmując ostrożne prognozy co do przyszłości mediów cyfrowych w Polsce oraz dynamiki rynku reklamy telewizyjnej, Zarząd 4fun Media S.A. zamierza koncentrować swoją działalność w następujących głównych obszarach:

- zwiększenie skali realizowanych inwestycji, służących umacnianiu pozycji kanałów tematycznych należących do portfolio 4fun Media S.A. na rynku kablowo-satelitarnym;

- budowanie pozycji Spółki w nowych kanałach dystrybucji sygnału telewizyjnego oraz w najbardziej rozwojowych obszarach mediów cyfrowych. Będzie on realizowany głównie poprzez wzrost organiczny, alternatywnie poprzez akwizycje podmiotów o komplementarnym zakresie działalności;

- postępująca dywersyfikacja źródeł przychodów pozyskiwanych przez Spółkę;

- utrzymywanie poziomu zadłużenia 4fun Media S.A. na bezpiecznym poziomie;

- budowanie wartości Spółki dla Akcjonariuszy poprzez aktywne poszukiwanie partnerów prowadzących działalność na rynku mediów w Polsce lub za granicą celem nawiązania współpracy operacyjnej, zawiązania aliansu kapitałowego lub pozyskania inwestora strategicznego.

Środki niezbędne do realizacji założonych celów założonych przez Zarząd Spółki będą pochodziły w znacznej części ze środków wypracowanych w bieżącym roku obrotowym. Będzie on głównie efektem skutecznego wykorzystania przewag konkurencyjnych, wzrostu przychodów z prowadzonej działalności oraz utrzymywania dwucyfrowego poziomu marży operacyjnej.

Odnosząc się do perspektyw działalności Spółki w 2013 roku, Zarząd 4fun Media S.A. zakłada dalszy wzrost przychodów reklamowych. Przychody reklamowe stanowiąc będą w dalszym ciągu główne źródło przychodów

Spółki. Obecnie ich udział procentowy wynosi ponad 90 procent. Z roku na rok może on ulegać nieznacznemu obniżeniu na rzecz alternatywnych źródeł finansowania działalności, pochodzących z aktywności prowadzonej przez Spółkę na rynku mediów cyfrowych.

W ramach działań prowadzonych przez Zarząd Spółki na rynku kablowo-satelitarnym, ponoszone będą nakłady inwestycyjne mające na celu umocnienie pozycji rynkowej kanałów tworzących portfolio 4fun Media S.A. Za priorytet działań inwestycyjnych Zarząd uważa inwestycje w rozwój stacji oraz uatrakcyjnienie ramówek 4fun.tv, TV.DISCO oraz RBL.TV. W perspektywie średniookresowej, wykorzystując dotychczasowe doświadczenia we wprowadzaniu na rynek nowych kanałów tematycznych, Spółka nie wyklucza powiększenia swojego portfolio.

W odróżnieniu od wielu innych kanałów tematycznych na rynku polskim, 4fun Media S.A. posiada własny system do nadawania i zarządzania kanałami telewizyjnymi. Posiadane zasoby technologiczne, zgromadzone archiwum materiałów video oraz własnych produkcji telewizyjnych umożliwiają Spółce wprowadzenie na rynek nowego kanału tematycznego w okresie 3 miesięcy od momentu podjęcia takiej decyzji.

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

Ryzyko niepowodzenia strategii 4fun Media S.A.

Strategia 4fun Media S.A. koncentruje się na umacnianiu pozycji w sektorze mediów, wprowadzaniu nowych produktów, budowaniu atrakcyjnej zawartości programowej oraz rozwoju usług interaktywnych skierowanych do osób w wieku 16 - 49 lat. Powodzenie strategii zależy w dużej mierze od właściwego zrozumienia preferencji i upodobań widzów telewizji, użytkowników Internetu oraz telefonów komórkowych, dlatego Spółka - projektując nowe produkty i usługi – stara się wychodzić naprzeciw potrzebom odbiorców.

Istnieje jednak ryzyko błędnej oceny tendencji rynkowych. W związku z tym, Zarząd 4fun Media S.A. nie może zapewnić, że:

- nie nastąpią istotne zmiany dotyczące poziomu oglądalności własnych i dystrybuowanych kanałów tematycznych,
- zainteresowanie nowymi produktami i usługami multimedialnymi oferowanymi przez telefonię mobilną media cyfrowe (VoD, stream) nie okaże się mniejsze od prognozowanego,
- wielkość społeczności gromadzących się wokół kanałów tematycznych osiągnie zakładany poziom.

W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników, mogących mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę oraz jej wartość rynkową, Zarząd 4fun Media S.A. zmodyfikuje odpowiednio strategię rozwoju w taki sposób, aby założone cele zostały osiągnięte i dokona niezbędnej korekty przyjętych założeń w taki sposób, który zapewni realizację zakładanych celów strategicznych.

Ryzyko związane z odejściem wykwalifikowanych pracowników

Część działań operacyjnych 4fun Media S.A. wykonywanych jest przez osoby, których nagłe odejście lub przymusowa absencja mogłoby utrudnić lub uniemożliwić zrealizowanie założonych celów strategicznych.

Dotyczy to w szczególności:

- kadry zarządzającej - sukces jest w znacznej mierze uzależniony od pracy osób zajmujących stanowiska kierownicze w organizacji. Ich odejście mogłoby negatywnie wpłynąć na osiąmane przychody, zawartość programową, jakość oferowanych usług i w konsekwencji na wynik finansowy,
- wykwalifikowanych osób dedykowanych do obsługi systemu emisyjnego. System emisyjny jest tworzony i obsługiwany przez określony zespół osób. W przypadku np. nagłej choroby, wypadku lub innych nieprzewidzianych zdarzeń dotyczących wszystkich tych osób, przeszkolenie nowego zespołu w stopniu gwarantującym skuteczne zarządzanie systemem i zapewniającym usługę na dotychczasowym poziomie trwałoby około miesiąca.

Zdaniem Zarządu, ilość pracowników potrafiących obsługiwać i zarządzać systemem jest wystarczająca, aby zminimalizować ryzyko nagłych i nieprzewidzianych braków kadrowych. Na bieżąco prowadzone są szkolenia kadry, która byłaby gotowa, w razie takiej konieczności do skutecznego zastąpienia obecnych specjalistów. Niezależnie,

Emitent realizuje długoterminową politykę zarządzania kadrami na kluczowych z punktu widzenia działalności operacyjnej stanowiskach oraz systematycznego podnoszenia jej kwalifikacji zawodowych. Jest ona ukierunkowana na indywidualny rozwój poszczególnych pracowników oraz utrzymywania odpowiedniej motywacji, która minimalizuje ryzyko ich odejścia ze Spółki.

Ryzyka techniczne związane z działalnością 4fun Media S.A.

Ryzyko energetyczne

Istnieje ryzyko czasowego braku dopływu energii elektrycznej. Stały dostęp do energii elektrycznej jest niezbędny do działania systemu emisyjnego. Serwerownia posiada dedykowane łącza elektryczne. W przypadku awarii polegającej na braku dopływu energii elektrycznej, system podtrzymywany będzie przez zasilanie awaryjne przez 30 minut. Jest to czas wystarczający do bezpiecznego wyłączenia systemu, które nastąpi w sposób automatyczny. Budynek, w którym znajduje się zaplecze techniczne 4fun Media S.A., nie posiada dodatkowego źródła prądu ani generatora. Do tej pory nie nastąpiły dłuższe przerwy w dopływie prądu.

Ryzyko związane z awarią systemu interakcji

Istnieje ryzyko awarii systemu interakcji. Awarie tego typu są zwykle krótkotrwałe i szybko naprawiane. Maksymalny czas dotychczasowych awarii nie przekraczał jednej godziny. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia poważniejszych awarii, który mogą spowodować unieruchomienie systemu interakcji przez dłuższy czas. Istnieje ponadto ryzyko nieprzewidzianego przerwania połączenia internetowego wykorzystywanego przez Emitenta do komunikacji z brokerem SMS. W przypadku wystąpienia takiej awarii, system działa z ograniczoną funkcjonalnością, co powoduje brak możliwości korzystania z serwisów interaktywnych. Dostawca Internetu zapewnia serwis techniczny połączenia w wymiarze 24 godziny na dobę. W dotychczasowej działalności 4fun Media S.A., prowadzonej w obecnej siedzibie, nie zdarzyła się żadna poważniejsza awaria, która spowodowałaby dłuższe przerwy w działaniu systemu interakcji.

Ryzyko związane z awarią telewizyjnego systemu emisyjnego

Najpoważniejsze zagrożenia w obszarze systemu emisyjnego dotyczą awarii następujących elementów:
Awaria serwerów – system emisyjny funkcjonuje na dedykowanych serwerach. 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 łączy 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 zaopatrzona 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.

Ryzyko nieodnowienia bądź utraty koncesji

4fun Media S.A. prowadzi działalność telewizyjną na podstawie koncesji udzielonych przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji na rozpowszechnianie w sposób rozświecany, satelitarny programów telewizyjnych o charakterze wyspecjalizowanym – rozrywkowym. Koncesja w przypadku telewizji 4fun.tv została udzielona na okres od dnia 19 maja 2004 roku do dnia 18 maja 2014 roku. W przypadku RBL.TV od 12 lutego 2010 roku do dnia 11 lutego 2020 roku a w przypadku TV.DISCO od 3 listopada 2011 roku do 2 listopada 2021 roku. Obowiązujące regulacje prawne, w szczególności Ustawa o Radiofonii i Telewizji nie gwarantują Spółce ponownego udzielenia koncesji po upływie terminu, na jaki została udzielona. W związku z powyższym nie można zagwarantować, iż po upływie określonych wyżej terminów, przyznane zostaną nowe koncesje. Nie można zagwarantować również, iż w przypadku uzyskania nowej koncesji zawierać ona będzie warunki analogiczne do posiadanych obecnie, oraz że nie zostaną nałożone na Spółkę dodatkowe ograniczenia.

Jednocześnie, zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi, koncesję cofa się przed upływem okresu, na jaki została wydana w następujących przypadkach:

- wydano prawomocne orzeczenie zakazujące nadawcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją;
- nadawca rażąco narusza warunki określone w ustawie lub w koncesji;
- działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z ustawą lub z warunkami określonymi w koncesji a nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT, w wyznaczonym terminie nie usunął stanu faktycznego lub prawnego niezgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub w ustawie;
- nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT, nie rozpoczął rozpowszechniania programu w terminie ustalonym w koncesji lub trwale zaprzestał wykonywania rozpowszechniania programu za pomocą wszystkich lub niektórych stacji nadawczych – chyba, że nadawca wykaże, że opóźnienie rozpoczęcia rozpowszechniania programu lub zaprzestanie rozpowszechniania programu, zostały spowodowane okolicznościami od niego niezależnymi. Za trwałe zaprzestanie rozpowszechniania programu uważa się fakt nierozpowszechniania programu przez okres trzech, kolejno następujących po sobie, miesięcy.

Koncesja może również zostać cofnięta, jeżeli:

- rozpowszechnianie programu powoduje zagrożenie interesów kultury narodowej, bezpieczeństwa i obronności państwa lub narusza normy dobrego obyczaju;
- nastąpi ogłoszenie upadłości nadawcy;
- rozpowszechnianie programu powoduje osiągnięcie przez nadawcę pozycji dominującej w dziedzinie środków masowego przekazu na danym rynku właściwym w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- nastąpi przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością nadawcy przez inną osobę.

Cofnięcie koncesji posiadanych przez Spółkę może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej oraz przepływy pieniężne. Cofnięcie którejkolwiek z posiadanych koncesji, uniemożliwi dalsze prowadzenie działalności objętej koncesjonowaniem.

Ryzyko związane z wygaśnięciem lub rozwiązaniem umów z kluczowymi operatorami sieci kablowych i platform cyfrowych

Na podstawie stosownych umów licencyjnych, kanały telewizyjne 4fun Media S.A. dystrybuowane są w największych sieciach kablowych i platformach cyfrowych w kraju, takich jak, Vectra, Aster, UPC, Cyfra+, Polsat Cyfrowy, Telewizja N, Platforma TP SA, Toya, Inea. Umieszczenie w ofercie programowej wyżej wymienionych operatorów, gwarantuje Spółce dotarcie do największej z możliwych rzeszy odbiorców, zwiększanie oglądalności Kanałów, a tym samym rosnącego zainteresowania ze strony reklamodawców. Przekłada się to na zwiększone wpływy reklamowe oraz umożliwia firmie stabilny rozwój. Rozwiązanie umów, na podstawie których odbywa się reemisja kanałów 4fun Media S.A., w następstwie ich wypowiedzenia lub nie przedłużenia okresu ich obowiązywania na dalsze okresy, może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej oraz przepływy pieniężne 4fun Media S.A.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

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. Emitent na bieżąco obserwuje zmiany otoczenia makroekonomicznego starając się, w razie wystąpienia takiej konieczności, wprowadzać stosowne modyfikacje do realizowanej strategii rozwoju.

Ryzyko wzrostu konkurencji

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. Dynamiczny rozwój konkurencji na tym rynku, owocujący powstawaniem nowych stacji telewizyjnych może doprowadzić do zmniejszenia budżetów przeznaczonych na każdą stację (rozdrobnienie budżetów).

Istnieje też ryzyko pojawienia się innych podmiotów prowadzących działalność analogiczną do działalności 4fun Media S.A. Stwarza to ryzyko spadku oglądalności obecnie emitowanych kanałów tematycznych Emitenta oraz może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową.

Agresywna polityka cenowa innych stacji telewizyjnych, w szczególności dużych graczy na rynku, może zmniejszyć ilość globalnych budżetów przeznaczonych na stacje tematyczne.

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 spadek przychodów pozyskiwanych z reklam. Strategia dalszego rozwoju 4fun Media S.A. oparta o budowę atrakcyjnej oferty programowej i produktowej oraz przewidująca uruchamianie kolejnych tematycznych programów telewizyjnych, umocni pozycję rynkową Spółki w tym segmencie usług medialnych i pozwala skutecznie konkurować o budżety reklamowe.

Ryzyko związane z zawieraniem przez konkurencję umów o wyłączność

Umowy o wyłączność zawierane pomiędzy reklamodawcami i innymi mediami - wykluczające z definicji możliwość reklamy w mediach konkurencyjnych. Może mieć to oczywisty negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez 4fun Media S.A. Na dzień dzisiejszy Spółka nie dostrzega realnego ryzyka zaistnienia takiej sytuacji, ponieważ zawieranie umów tego typu nie jest zjawiskiem powszechnie występującym na tym rynku.

Ryzyko wpływu regulacji prawnych dotyczących rozpowszechniania programów telewizyjnych na strukturę nadawanych przez Emitenta programów telewizyjnych oraz emitowanych reklam

Działalność nadawcza 4fun Media S.A. podlega regulacjom prawnym dotyczącym, m.in. struktury programów telewizyjnych rozpowszechnianych przez Spółkę oraz treści i czasu nadawanych reklam. Wynikają one z przepisów Ustawy o Radiofonii i Telewizji, aktów wykonawczych wydanych na jej podstawie oraz ze szczegółowych warunków określonych w nadanych koncesjach. W szczególności postanowienia Ustawy o Radiofonii i Telewizji wymagają, aby określony procent nadawanych audycji stanowiły audycje wyprodukowane pierwotnie w języku polskim oraz audycje europejskie. Nie można wykluczyć, że w przyszłości przepisy te nie ulegną zaostrzeniu, co spowoduje wprowadzenie surowszych przepisów prawa polskiego i regulacji, w tym również dalszych zmian mających na celu dostosowanie polskich rozwiązań prawnych do wymogów Unii Europejskiej.

W przypadku, gdy okaże się, iż Spółka rażąco naruszyła warunki określone we wskazanych powyżej regulacjach lub w posiadanych przez nią koncesjach bądź działalność objęta koncesją jest przez 4fun Media S.A. wykonywana w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji oraz postanowieniami koncesji, a naruszenia takie nie zostały usunięte w wyznaczonym czasie, koncesja posiadana przez Spółkę może zostać cofnięta. Cofnięcie posiadanej koncesji uniemożliwi 4fun Media S.A. dalsze prowadzenie działalności objętej koncesjonowaniem. Może mieć to

istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, jego sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej oraz osiągnięty poziom przychodów i zysków przez 4fun Media S.A.

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, w szczególności młodzieży zainteresowanej szerokim dostępem do najnowszych i najbardziej popularnych wideoklipów muzycznych. Spółka ma zapewniony dostęp do większości teledysków dzięki szerokiej współpracy z wytwórniami muzycznymi, które w ramach promocji artystów, których reprezentują, nieodpłatnie udostępniają teledyski, w tym wszelkie nowości muzyczne. Sukces komercyjny 4fun Media S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwości nieodpłatnego 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. W takim przypadku koszty związane z prowadzoną działalnością przez Spółkę mogą istotnie wzrosnąć. Sytuacja taka miałaby negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

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. Dotyczy to w dużym stopniu 4fun Media S.A., gdyż oferta programowa Spółki jest w szczególności adresowana do młodzieży, naturalnych nabywców wskazanych produktów. Ograniczenie wydatków reklamowych światowych koncernów w opisanym zakresie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne 4fun Media S.A.

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 2012 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 2012 i 31 grudnia 2011 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 2012 przychody ze sprzedaży 4fun Media S.A. w 95% 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 ponad 90% 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 2013 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 2012 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 2012 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 różnicowanej 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 2012 roku 4fun Media S.A. lokowała wolne środki pieniężne pochodzące z emisji akcji dokonanej w 2010 roku oraz wypracowanego zysku 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 spłaciła w całości zaciągnięty kredyt inwestycyjny. Szczegółowe informacje dotyczące kredytu zawarto w sprawozdaniu finansowym w punkcie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

W raportowanym okresie Spółka nie zaciągała i nie wypowiedzała innych 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 spłaciła w całości zaciągnięty kredyt inwestycyjny. Szczegółowe informacje dotyczące kredytu zawarto w sprawozdaniu finansowym w punkcie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

W raportowanym okresie Spółka nie zaciągała i nie wypowiedzała innych 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

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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 2012.

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. 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 2012 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)	31.12.2012	Struktura	31.12.2011	Struktura
Aktywa trwałe	23 662	58%	20 730	53%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 031	3%	829	2%
Wartości niematerialne	11 826	29%	7 401	19%
Nakłady na wartości niematerialne	971	2%	2 716	7%
Inwestycje	9 343	23%	9 343	24%
Inne	491	1%	441	1%
Aktywa obrotowe	16 974	42%	18 368	47%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 874	24%	7 997	20%
Inne inwestycje krótkoterminowe	5 562	14%	8 309	21%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 265	3%	1 749	4%
Pozostałe	272	1%	314	1%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 zmianie uległa struktura aktywów Spółki w porównaniu z okresem porównawczym. W związku z przeniesieniem poniesionych nakładów związanych z uruchomieniem kanału TV.DISCO z pozycji nakłady na wartości niematerialne do pozycji wartości niematerialne oraz ciągłymi nakładami na nowe programy telewizyjne w 4fun Media S.A. wzrósł udział wartości niematerialnych w strukturze bilansu z 19% do 28%, natomiast udział nakładów na wartości niematerialne spadł z 7% do 2% na koniec 2012 roku. Znacząco spadł udział innych inwestycji krótkoterminowych w strukturze bilansu z 21% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 do 14% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012, co związane jest ze sprzedażą posiadanych obligacji komercyjnych ujętych na koniec 2011 roku w pozycji inne inwestycje krótkoterminowe.

Analiza struktury pasywów

(w tys. złotych)	31.12.2012	Struktura	31.12.2011	Struktura
Kapitał własny	36 669	90%	34 167	87%
Zobowiązania długoterminowe	549	1%	786	2%
Zobowiązania handlowe	1 635	4%	1 243	3%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	921	2%	1 296	3%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0%	1 015	3%
Pozostałe pozycje	861	2%	592	2%

Największą pozycję pasywów Spółki, tak jak w roku poprzednim, stanowił kapitał własny. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 wzrósł o 3 punkty procentowe i wyniósł na koniec roku 90%. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 udział zobowiązań długoterminowych spadł do 1% z 2% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 co związane było z całkowitą spłatą kredytu w trakcie roku 2012. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe w strukturze pasywów Spółki zwiększyły nieznacznie swój udział z 3% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 do 4% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012.

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

Umowa zawarta z osobą pełniącą funkcję Prezesa Zarządu zawiera klauzulę dotyczącą zakazu konkurencji w okresie 6 miesięcy po rozwiązaniu umowy oraz przewiduje wynagrodzenie za ten okres. Spółka 4fun Media S.A. nie jest stroną innych 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

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Ewa Czekala	60 000,00	60 000,00
*Tycjana Dmochowska - Ruzik	0,00	15 000,00
**Aneta Parafiniuk	151 700,00	107 600,00
Razem	211 700,00	182 600,00

*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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Pełni ją także na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
*Cezary Kubacki	0,00	2 000,00
*Marcin Marzec	0,00	2 000,00
Dariusz Stokowski	4 000,00	8 000,00
*Wojciech Bieńkowski	0,00	3 000,00
*Jakub Bartkiewicz	0,00	1 000,00
**Andrzej Karasowski	2 000,00	2 000,00
**Andrzej Paluszyński	2 000,00	2 000,00
**Marek Sowa	2 000,00	2 000,00
**Marek Tarnowski	3 000,00	3 000,00
Razem	13 000,00	25 000,00

*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 funkcje Członków Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. w okresie od dnia 6 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 2012 oraz 31 grudnia 2011 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 2012 roku, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących kształtował się w sposób następujący:

Członkowie Zarządu Emitenta

	31.12.2012
Ewa Czekala	5 000
Aneta Parafiniuk	0

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta

	31.12.2012
Dariusz Stokowski	0
Marek Sowa	0
Andrzej Karasowski	0
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 27 grudnia 2012 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku (sprawozdania roczne) oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 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 16 stycznia 2013 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:

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	20 000,00	20 000,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	7 000,00	7 000,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
Razem	27 000,00	27 000,00

Podpisy członków Zarządu:

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 5 marca 2013 roku

4FUN MEDIA S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2012 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 2012 roku.

Zmiany standardów oraz interpretacji obowiązujące od 1 stycznia 2012 roku

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia - Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych”,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”. Niniejszy standard został zaakceptowany przez Unię Europejską i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Niniejsze zmiany zostały zaakceptowane przez Unię Europejską i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

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

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 ujmuje 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 ujmuje 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 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 - 5% - 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 amortyzowanego 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 odroczony, 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 2012 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2011 roku.

Dane zawarte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 posiadała w roku 2011 i 2012 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 w 2011 i 2012 roku oparta była również na zmiennej stopie procentowej. Z uwagi na nieznaczne 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 2012 i 31 grudnia 2011 roku w podziale na instrumenty finansowe oparte na stałej oraz zmiennej stopie procentowej:

	31.12.2012	31.12.2011
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Obligacje i lokaty	5 562 467,12	5 417 590,28
Razem	5 562 467,12	5 417 590,28
Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej		
Obligacje	0,00	2 891 147,16
Zobowiązania finansowe- kredyt inwestycyjny	0,00	-1 521 406,05
Razem	0,00	1 369 741,11

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 2012 oraz 31 grudnia 2011 roku przedstawiono poniżej:

	Stan na 31.12.2012 w walucie	Stan na 31.12.2012 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Należności handlowe w walucie:				
EUR	93 225,00	376 155,28	-5%	-18 807,76
USD	20 001,40	61 996,34	-5%	-3 099,82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	200,00	817,64	-5%	-40,88
Zobowiązania handlowe w walucie:				
EUR	0,00	0,00		
EUR	-80 768,88	-330 199,34	-5%	16 509,97
Razem wpływ na wynik finansowy				-5 438,50

	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 finansowy				-12 252,72

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 2012 oraz 31 grudnia 2011 roku.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2012	31.12.2011
Należności handlowe	7 029 647,71	2 277 168,14
Pozostałe należności	2 844 487,69	5 719 938,84
Inne inwestycje krótkoterminowe	5 562 467,12	8 308 737,44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 265 445,59	1 748 542,12
Razem	16 702 048,11	18 054 386,54

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	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1,2	29 029 083,60	20 519 903,52
Koszt własny sprzedaży	3	18 383 448,12	11 451 174,75
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		10 645 635,48	9 068 728,77
Koszty sprzedaży	3	655 216,96	370 435,18
Koszty ogólnego zarządu	3	1 381 797,33	1 135 124,88
Pozostałe przychody operacyjne	4	74 581,87	32 881,11
Pozostałe koszty operacyjne	5	36 606,54	113 677,98
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 646 596,52	7 482 371,84
Przychody (koszty) finansowe - netto	6	3 295 921,44	1 341 537,48
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		11 942 517,96	8 823 909,32
Podatek dochodowy	7	1 764 839,46	1 709 550,66
Zysk (strata) netto		10 177 678,50	7 114 358,66
przypadający na:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		10 177 678,50	7 114 358,66
Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy	8	2,53	1,75
Rozwodniony	8	2,53	1,75
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Całkowite dochody przypadające na:		10 177 678,50	7 114 358,66
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		10 177 678,50	7 114 358,66
- Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
Całkowite dochody razem		10 177 678,50	7 114 358,66

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1 031 312,48	828 560,03
Inne wartości niematerialne	11	11 826 219,08	7 401 429,32
Nakłady na wartości niematerialne		970 548,99	2 715 610,90
Należności długoterminowe	12	375 603,37	405 793,50
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	10	9 342 963,00	9 342 963,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	114 954,13	35 295,81
		23 661 601,05	20 729 652,56
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	13	7 029 647,71	2 277 168,14
Pozostałe należności	13	2 844 487,69	5 719 938,84
Rozliczenia międzyokresowe	14	271 782,45	313 955,37
Inne inwestycje krótkoterminowe	15	5 562 467,12	8 308 737,44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 265 445,59	1 748 542,12
		16 973 830,56	18 368 341,91
Aktywa razem		40 635 431,61	39 097 994,47

		31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	17	4 063 500,00	4 063 500,00
Akcje własne	18	-865 902,74	-301 994,42
Pozostałe kapitały		23 294 062,88	23 290 829,22
Zyski zatrzymane		10 177 678,50	7 114 358,66
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		36 669 338,64	34 166 693,46
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		0,00	0,00
		36 669 338,64	34 166 693,46
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	19	0,00	506 206,05
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	549 340,53	279 649,75
		549 340,53	785 855,80
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		1 634 702,00	1 243 157,08
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		11 242,00	9 209,00
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		920 601,00	1 295 552,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	0,00	1 015 200,00
Pozostałe zobowiązania		274 241,37	397 355,10
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		575 966,07	184 972,03
		3 416 752,44	4 145 445,21
Pasywa razem		40 635 431,61	39 097 994,47

3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	10 177 678,50	7 114 358,66
Korekty:	-568 205,66	908 326,92
Podatek dochodowy	1 764 839,46	1 709 550,66
Amortyzacja	2 250 018,01	1 513 046,97
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-736 564,14	-1 039 109,32
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-35 373,65	10 200,20
Dywidendy	-2 815 963,42	0,00
Zysk/strata na różnicach kursowych	0,00	0,00
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-1 698 793,07	-855 496,63
Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	270 464,19	-357 579,50
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw krótkoterminowych	433 166,96	-72 285,46
Inne korekty	0,00	0,00
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	9 609 472,84	8 022 685,58
Podatek dochodowy zapłacony	-1 949 758,00	-167 302,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 659 714,84	7 855 382,86
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	25 000,00	500,00
Zwrot udzielonych pożyczek	0,00	1 500 000,00
Zbycie aktywów finansowych - obligacje	4 857 706,75	3 043 921,38
Wydatki na zakup majątku trwałego	-5 170 924,66	-6 197 234,56
Wydatki/wpływy z tytułu lokat bankowych	-2 200 000,00	-3 300 000,00
Wydatki na aktywa finansowe - obligacje	0,00	-7 901 628,13
Odsetki otrzymane	791 573,64	1 047 891,75
Dywidendy otrzymane	2 815 963,42	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 119 319,15	-11 806 549,56

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Dywidendy wypłacone	-7 111 125,00	-4 754 295,00
Zakup/sprzedaż akcji własnych	-563 908,32	-301 994,42
Spłata kredytów bankowych	-1 521 406,05	-1 015 200,00
Odsetki	-65 691,15	-153 895,12

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 262 130,52	-6 225 384,54
--	----------------------	----------------------

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-483 096,53	-10 176 551,24
--	--------------------	-----------------------

Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 748 542,12	11 925 093,36
--	---------------------	----------------------

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-483 096,53	-10 176 551,24
---	--------------------	-----------------------

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	1 265 445,59	1 748 542,12
--	---------------------	---------------------

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2012	4 063 500,00	-301 994,42	23 290 829,22	7 114 358,66	34 166 693,46
Zakup akcji własnych	0,00	-563 908,32	0,00	0,00	-563 908,32
Podział zysku netto	0,00	0,00	3 233,66	-3 233,66	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-7 111 125,00	-7 111 125,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	10 177 678,50	10 177 678,50
Kapitał własny na dzień 31.12.2012	4 063 500,00	-865 902,74	23 294 062,88	10 177 678,50	36 669 338,64
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
Sprzedaż 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

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:

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	29 029 083,60	20 519 903,52
- Reklama	26 520 036,27	19 053 532,29
- Usługi Interaktywne	853 044,96	1 248 546,74
- Usługi Dystrybucyjne	0,00	0,00
- Usługi Produkcyjne	33 382,00	0,00
- Pozostałe	1 622 620,37	217 824,49
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	29 029 083,60	20 519 903,52

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	29 029 083,60	20 519 903,52
- kraj	27 453 361,69	20 483 743,57
- UE	1 505 721,70	18 821,69
- poza UE	70 000,21	17 338,26
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	29 029 083,60	20 519 903,52

3. Koszty według rodzaju

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Amortyzacja	2 250 018,01	1 513 046,97
Materiały i energia	118 820,24	63 171,59
Usługi obce	12 840 292,90	7 352 536,40
Podatki i opłaty	1 295 190,49	1 024 422,90
Wynagrodzenia	396 219,18	285 756,79
Świadczenia na rzecz pracowników	62 186,72	68 573,36
Reprezentacja i reklama	3 348 279,20	2 601 539,65
Pozostałe koszty	109 455,67	47 687,15
Razem koszty według rodzaju	20 420 462,41	12 956 734,81
Zmiana stanu produktów		
Koszty w układzie kalkulacyjnym	20 420 462,41	12 956 734,81
z tego :		
Koszt własny sprzedaży	18 383 448,12	11 451 174,75
Koszty sprzedaży	655 216,96	370 435,18
Koszty ogólnego zarządu	1 381 797,33	1 135 124,88

4. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Wynik na sprzedaży środków trwałych	49 854,79	0,00
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0,00	1 660,00
Odpisanie zobowiązań przedawnionych	0,00	20 698,19
Pozostałe przychody	24 727,08	10 522,92
Razem pozostałe przychody operacyjne	74 581,87	32 881,11

5. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Likwidacja środków trwałych	11 655,94	0,00
Odpisy aktualizujące należności	2 931,11	49 826,02
Pozostałe koszty	22 019,49	63 851,96
Razem pozostałe koszty operacyjne	36 606,54	113 677,98

6. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	40 826,29
Zyski z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Dywidenda	2 815 963,42	0,00
Odsetki od obligacji	90 561,75	717 465,24
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	276 584,16	129 707,93
Pozostałe odsetki	187 800,71	637 461,58
Pozostałe przychody finansowe	0,00	0,00
Razem przychody finansowe	3 370 910,04	1 525 461,04
Kredyty bankowe odsetki	65 691,15	153 895,12
Pozostałe odsetki	81,55	15 624,71
Straty z tytułu różnic kursowych	9 215,90	14 403,73
Razem koszty finansowe	74 988,60	183 923,56
Przychody (koszty) finansowe netto	3 295 921,44	1 341 537,48

7. Podatek dochodowy

7.1 Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Podatek bieżący	1 574 807,00	1 498 104,00
Podatek odroczony	190 032,46	211 446,66
Razem	1 764 839,46	1 709 550,66

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

7.2 Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Wynik finansowy brutto	11 942 517,96	8 823 909,32
Podatek przy stawce podatku 19%	2 269 078,41	1 676 542,77
Koszty/przychody netto niestanowiące kosztów/przychodów do opodatkowania	-503 658,95	32 427,89
Pozycje nieuwjęte w podatku odroczonym	0,00	0,00
Korekty deklaracji z lat poprzednich	-580,00	580,00
Podatek dochodowy	1 764 839,46	1 709 550,66
Efektywna stopa podatkowa	15%	19%

7.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2012	31.12.2011
rezerwa na koszty	576 039,24	185 045,20
niezrealizowane różnice kursowe	28 982,50	722,21
Razem różnice przejściowe ujemne	605 021,74	185 767,41
Stawka podatku	19%	19%
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	114 954,13	35 295,81

7.4 Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2012	31.12.2011
różnica między amortyzacją bilansową i podatkową	2 723 608,95	1 008 468,03
niezrealizowane różnice kursowe	2 655,38	10 009,77
odsetki naliczone i inne	165 001,64	453 362,99
Razem różnice przejściowe dodatnie	2 891 265,97	1 471 840,79
Stawka podatku	19%	19%
Razem zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	549 340,53	279 649,75

7.5 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
1. Zysk brutto	11 942 517,96	8 823 909,32
2. Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	684 282,15	359 692,82
rezerwy na koszty na koniec okresu	575 966,07	185 045,20
niewypłacone wynagrodzenia	0,00	0,00
odpisy aktualizujące należności	2 931,11	49 826,02
naliczone różnice kursowe	35 614,68	1 262,10
odsetki budżetowe	65,80	18 458,66
koszty reprezentacji	29 651,25	22 393,89
amortyzacja samochodów NKUP	7 781,21	15 562,43
inne NKUP	32 272,03	67 144,53
3. Zwiększenia kosztów podatkowych	1 855 389,81	666 154,64
różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	1 670 417,78	666 154,64
rezerwy na koszty na początek okresu	184 972,03	0,00
4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi	2 798 177,66	635 741,74
dywidendy od jednostek zależnych	2 768 260,17	0,00
naliczone odsetki	26 628,49	383 699,99
naliczone różnice kursowe	0,00	10 009,77
rozwiązanie rezerw	0,00	239 198,03
inne	3 289,00	2 833,95
5. Zwiększenia przychodów podatkowych	318 278,84	0,00
przychód z odsetek naliczonych w poprzednich latach	318 278,84	0,00

6. Dochód/(Strata)	8 291 511,48	7 881 705,76
7. Odliczenia od dochodu	0,00	0,00
8. Podstawa opodatkowania	8 291 511,00	7 881 705,76
9. Stawka podatku	19%	19%
10. Razem podatek należny	1 575 387,00	1 497 524,29
Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego	79 658,32	-10 175,00
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	269 690,78	201 271,66
11. Razem podatek odroczony	190 032,46	211 446,66
12. Korekta podatku lat poprzednich	-580,00	580,00
13. Razem podatek dochodowy	1 764 839,46	1 709 550,66

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.

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	10 177 678,50	7 114 358,66
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 030 215	4 061 936
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,53	1,75

Podział wyniku finansowego

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 kwietnia 2012 roku zysk za rok 2011 w wysokości 7 114 358,66 złotych został podzielony w sposób następujący: 3 233,66 złotych przekazano na kapitał zapasowy Spółki oraz 7 111 125 złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy.

Zarząd 4fun Media S.A. zamierza rekomendować wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2012 roku. Poziom rekomendowanej kwoty zostanie podany do publicznej wiadomości po podjęciu stosownej uchwały Zarządu oraz jej pozytywnym zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą Spółki.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2012	31.12.2011
Grunty, budynki i budowle	36 049,10	20 349,72
Środki transportu	204 533,33	43 751,49
Urządzenia	716 225,47	685 333,76
Wypożyczenie i inne aktywa trwałe	74 504,58	79 125,06
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
Razem rzeczowe aktywa trwałe	1 031 312,48	828 560,03

	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia	Wypożyczenie i inne aktyw trwałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2012	47 881,64	145 552,13	1 842 581,67	130 510,92	2 166 526,36
Zwiększenia	20 487,54	306 000,00	309 179,75	19 059,51	654 726,80
Zmniejszenia	0,00	145 552,13	27 447,91	0,00	173 000,04
Wartość brutto na dzień 31.12.2012	68 369,18	306 000,00	2 124 313,51	149 570,43	2 648 253,12
Umorzenie na dzień 1.01.2012	27 531,92	101 800,64	1 157 247,91	51 385,86	1 337 966,33
Zwiększenia	4 788,16	118 447,75	266 632,10	23 679,99	413 548,00
Zmniejszenia	0,00	118 781,72	15 791,97	0,00	134 573,69
Umorzenie na dzień 31.12.2012	32 320,08	101 466,67	1 408 088,04	75 065,85	1 616 940,64
Wartość netto na dzień 1.01.2012	20 349,72	43 751,49	685 333,76	79 125,06	828 560,03
Wartość netto na dzień 31.12.2012	36 049,10	204 533,33	716 225,47	74 504,58	1 031 312,48
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

10. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

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

11. Wartości niematerialne

	31.12.2012	31.12.2011
Autorskie prawa majątkowe	10 325 670,88	6 323 794,07
Oprogramowanie i licencje komputerowe	352 520,24	274 897,67
Pozostałe	1 148 027,96	802 737,58
Razem inne wartości niematerialne	11 826 219,08	7 401 429,32

	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2012	8 934 661,16	705 611,30	2 219 368,75	11 859 641,21
Zwiększenia	5 644 735,95	147 357,15	469 166,67	6 261 259,77
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na dzień 31.12.2012	14 579 397,11	852 968,45	2 688 535,42	18 120 900,98
Umorzenie na dzień 1.01.2012	2 610 867,09	430 713,63	1 416 631,17	4 458 211,89
Zwiększenia-amortyzacja za rok	1 642 859,14	69 734,58	123 876,29	1 836 470,01
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na dzień 31.12.2012	4 253 726,23	500 448,21	1 540 507,46	6 294 681,90
Wartość netto na dzień 1.01.2012	6 323 794,07	274 897,67	802 737,58	7 401 429,32
Wartość netto na dzień 31.12.2012	10 325 670,88	352 520,24	1 148 027,96	11 826 219,08
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

12. Należności długoterminowe

	31.12.2012	31.12.2011
Kaucje	375 603,37	405 793,50
Razem należności długoterminowe	375 603,37	405 793,50

13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2012	31.12.2011
Należności handlowe	7 090 931,71	2 350 327,67
Odpis aktualizujący wartość należności	-61 284,00	-73 159,53
Razem należności handlowe netto	7 029 647,71	2 277 168,14

	31.12.2012	31.12.2011
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 832 719,11	5 647 993,11
Należności z tytułu podatków	0,00	2 016,30
Inne należności	11 768,58	69 929,43
Razem pozostałe należności	2 844 487,69	5 719 938,84

Rozrachunki z akcjonariuszami stanowi głównie należność od Golden Finance Investment Ltd z tytułu zakupu akcji 4fun Media S.A. (Nota 22).

Struktura przeterminowania należności handlowych na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	3 912 482,16	0,00	3 912 482,16
Należności przeterminowane do 30 dni	2 765 622,35	0,00	2 765 622,35
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	121 532,60	0,00	121 532,60
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	291 294,60	61 284,00	230 010,60
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2012	7 090 931,71	61 284,00	7 029 647,71

	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 odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2012	31.12.2011
Bilans otwarcia	73 159,53	178 959,29
Zwiększenie	29 124,11	51 321,53
Odwrócenie	26 413,00	8 584,00
Wykorzystanie	14 586,64	148 537,29
Bilans zamknięcia	61 284,00	73 159,53

14. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2012	31.12.2011
VAT do rozliczenia	251 338,62	290 399,31
Ubezpieczenia	9 320,63	8 407,88
Przychody i koszty niefakturowane	3 289,00	7 208,18
Inne	7 834,20	7 940,00
Razem rozliczenia międzyokresowe	271 782,45	313 955,37

15. Inne inwestycje krótkoterminowe

	31.12.2012	31.12.2011
Obligacje	0,00	4 972 898,81
Lokaty bankowe	5 562 467,12	3 335 838,63
Razem inne inwestycje krótkoterminowe	5 562 467,12	8 308 737,44

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2012	31.12.2011
Środki pieniężne w kasie	2 136,10	3 103,19
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 263 309,49	1 745 438,93
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 265 445,59	1 748 542,12

17. 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.

	31.12.2012	31.12.2011
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

	31.12.2012	31.12.2011
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

31.12.2012

	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 Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
Noble Funds TFI S.A.	245 144	1,00	245 144	6,03%
PZU Asset Management S.A.	239 992	1,00	239 992	5,91%
Posiadacze akcji poniżej 5%	959 034	1,00	959 034	23,60%
Razem	4 063 500	1,00	4 063 500	100%

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%

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2012 roku w strukturze Akcjonariatu 4fun Media S.A. zaszły następujące zmiany:

1. W dniu 10 stycznia 2012 roku, Zarząd Spółki 4fun Media S.A. poinformował o wzroście zaangażowania Nova Group (Cyprus) w akcjonariacie Spółki poprzez nabycie 146 857 akcji spółki 4fun Media S.A. W efekcie zrealizowanej transakcji, Nova Group (Cyprus) Limited posiada łącznie 2 211 499 akcji, dających 54,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki 4fun Media S.A., co stanowi 54,42% kapitału zakładowego Spółki wynoszącego 4 063 500 akcji zwykłych na okaziciela.

2. W dniu 3 lutego 2012 roku Supernova IDM Fund Spółka Akcyjna poinformował o zmianie stanu posiadania akcji w spółce 4fun Media S.A. Po transakcji sprzedaży, na dzień zawiadomienia Supernova IDM Fund posiadała 183 000 akcji 4fun Media S.A., reprezentujących 4,50% kapitału zakładowego 4fun Media S.A., uprawniających do 183 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 4,50% w ogólnej liczbie głosów 4fun Media S.A.
3. W dniu 27 lipca 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o treści zawiadomienia otrzymanego z Noble Funds TFI S.A. w sprawie przekroczenia 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Udział ten – według stanu operacyjnego rachunku papierów wartościowych na dzień 25 lipca 2012 roku wynosił 245 144 akcji co stanowi 6,03% kapitału zakładowego, dającego 6,03% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
4. W dniu 31 lipca 2012 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o treści zawiadomienia otrzymanego z PZU Asset Management S.A. w sprawie przekroczenia 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Udział ten – na dzień otrzymanego zawiadomienia - wynosił 239 992 akcji co stanowi 5,91% kapitału zakładowego, dającego 5,91% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

18. Akcje własne

	31.12.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-301 994,42	0,00
Zwiększenia: zakup/sprzedaż akcji własnych	-563 908,32	-301 994,42
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	-865 902,74	-301 994,42

Posiadane na dzień 31 grudnia 2012 roku akcje własne 4fun Media S.A. związane są z realizacją Programu Skupu Akcji opisanego w punkcie 3.2 Sprawozdania Zarządu.

19. Kredyty i pożyczki

	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty inwestycyjne (część długoterminowa)	0,00	506 206,05
Długoterminowe kredyty razem	0,00	506 206,05
Kredyty inwestycyjne (część krótkoterminowa)	0,00	1 015 200,00
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	0,00
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki razem	0,00	1 015 200,00
Kredyty i pożyczki razem	0,00	1 521 406,05

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2012	31.12.2011
PLN kredyty	0,00	1 521 406,05
EUR pożyczki	0,00	0,00
Razem	0,00	1 521 406,05

Okres wymagalności kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 roku przedstawia się w sposób następujący:

	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie do 12 miesięcy	0,00	1 015 200,00
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie od 1 do 2 lat	0,00	506 206,05
Kredyty i pożyczki wymagalne w okresie od 2 do 5 lat	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki wymagalne powyżej 5 lat	0,00	0,00
Razem	0,00	1 521 406,05

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 był 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. Kredyt został w całości spłacony 31 sierpnia 2012 roku.

20. Instrumenty finansowe

	31.12.2012	31.12.2011
Instrumenty finansowe - aktywa		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne	0,00	0,00
Aktywa dostępne do sprzedaży		
Obligacje	0,00	4 972 898,81
Lokaty bankowe	5 562 467,12	3 335 838,63
Należności i pożyczki		
Należności z tytułu dostaw i usług	7 029 647,71	2 277 168,14
Pozostałe należności*	2 844 487,69	5 717 922,54
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 265 445,59	1 748 542,12
Razem	16 702 048,11	18 052 370,24

	31.12.2012	31.12.2011
Instrumenty finansowe - pasywa		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne	0,00	0,00
Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 634 702,00	1 243 157,08
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	1 521 406,05
Pozostałe zobowiązania*	23 779,37	406 564,10
Razem	1 658 481,37	3 171 127,23

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

21. 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.

22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

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

	31.12.2012	31.12.2011
Należności od podmiotów powiązanych		
Nova Group Cyprus Ltd	5 037,70	14 574,71
Razem należności handlowe	5 037,70	14 574,71

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych

Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych	2 832 719,11	5 644 918,40
Nova Group Cyprus Ltd	0,00	20 500,00
Razem należności od podmiotów powiązanych	2 837 756,81	5 679 993,11

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.

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		
Nova Group (Cyprus) Ltd.	5 037,70	0,00
NCG Sp. z o.o.	0,00	7 190,00
Program Sp. z o.o.	6 164,44	5 666,01
Razem	11 202,14	12 856,01

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Zakupy towarów i usług (koszty)		
NCG Sp. z o.o.	0,00	707 107,78
Razem	0,00	707 107,78

Niniejszy raport roczny został zatwierdzony do publikacji w dniu 5 marca 2013 roku.

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Hanna Brodecka
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Warszawa, 5 marca 2013 roku