



GRUPA KAPITAŁOWA

4FUN MEDIA S.A.

**SKONSOLIDOWANY 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 Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A.
 - Sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości
 - Wyboru podmiotu dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za 2012 rok
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku zawierające:
 - Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
 - Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
 - Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
 - Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
 - Dodatkowe informacje i objaśnienia
5. Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
6. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Warszawa, 5 marca 2013 roku

DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY
Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A.

Szanowni Państwo.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. kontynuowała działalność operacyjną na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych, koncentrując się na czterech głównych obszarach aktywności: produkcji i nadawaniu własnych kanałów tematycznych o profilu muzyczno-rozrywkowym (4fun.tv, RBL.TV i TV.DISCO), produkcji programów telewizyjnych i formatów interaktywnych, rozbudowie multimedialnej platformy internetowej powiązanej z rozwojem technologicznym oraz dystrybucji kanałów tematycznych na rynek polski.

Zarząd 4fun Media S.A. realizował w tym okresie długofalową strategię rozwoju, której głównym celem było umocnienie pozycji rynkowej kanałów telewizyjnych należących do Grupy Kapitałowej wśród najchętniej oglądanych kanałów muzycznych w Polsce. Cel ten udało się osiągnąć, a wszystkie nadawane kanały telewizyjne 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 przychody reklamowe Spółki, osiągając poziom wyższy o 39% w stosunku do 2011 roku.

W efekcie, skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły najwyższy w historii poziom 32 mln zł, wyższy o 34% niż w roku poprzedzającym. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 14% z poziomu 8,5 mln zł do 9,7 mln zł, zaś EBITDA wzrosła do 12 mln zł w porównaniu do 10 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 62%). W 2012 roku, skonsolidowany wynik netto osiągnął poziom 8,3 mln zł (wyższy o 4% niż w 2011 roku), mimo zwiększonych kosztów związanych m.in. z wprowadzeniem wizerunkowych i programowych zmian stacji RBL.TV oraz znacząco niższymi niż przed rokiem przychodami finansowymi (o blisko 1 mln zł). Biorąc pod uwagę osiągnięte wyniki oraz stabilną sytuację finansową Grupy Kapitałowej, Zarząd 4fun Media S.A. zamierza wystąpić do Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z wnioskiem o przeznaczenie części zysku wypracowanego za 2012 rok 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 umożliwiłaby dotarcie do widza z różnych poziomów. Zarząd ma ambicję, aby w nadchodzących latach umocnić pozycję Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. jako lidera technologicznego wśród telewizji muzycznych w Polsce i stać się głównym Beneficjentem nowych trendów rynkowych.

4fun Media S.A. posiada 100% udziałów w spółce Program Sp. z o.o., wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej. Spółka świadczy usługi dystrybucji kanałów tematycznych na rynek telewizyjnych operatorów kablowych (analogowych i cyfrowych), platform satelitarnych oraz w Internecie, a także zintegrowane usługi wsparcia sprzedaży w obszarze marketingu, public relations i konsultingu produktowego. Program Sp. z o.o. posiada obecnie jedno z najatrakcyjniejszych na rynku portfolio kanałów tematycznych o zróżnicowanej tematyce. Znajdują się w niej stacje popularno-naukowe, edukacyjne, rozrywkowe (w tym dla dzieci i dorosłych) oraz programy informacyjne renomowanych nadawców telewizyjnych m.in. międzynarodowego koncernu medialnego AETN. Strategicznym celem Zarządu Program Sp. z o.o. na 2013 rok jest dalsza rozbudowa portfolio kanałów tematycznych, reprezentowanych na rynku polskim. Obecnie prowadzone są w tej sprawie rozmowy z kolejnymi nadawcami zagranicznymi.

Zarząd 4fun Media S.A. zamierza w pełni wykorzystywać potencjał wszystkich aktywów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i dalej się rozwijać. Dlatego plany finansowe na rok 2013 są bardzo ambitne. Zakładają one dalsze wzrosty udziałów rynkowych, a w efekcie jeszcze wyższy poziom przychodów ze sprzedaży oraz skonsolidowanego wyniku finansowego netto.

W bieżącym roku czekają Spółkę zwiększone inwestycje w rozwój nadawanych kanałów telewizyjnych, dalsza intensyfikacja działalności innowacyjnej służącej wzmocnieniu pozycji Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. w nowych kanałach dystrybucji sygnału telewizyjnego oraz w najbardziej rozwojowych obszarach mediów cyfrowych.

W imieniu Zarządu 4fun Media S.A., mam przyjemność przekazać w Państwa ręce skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2012 rok. Stanowi ono podsumowanie zaudytowanych wyników, najważniejszych wydarzeń ubiegłego roku oraz opis planów operacyjnych na 2013 rok. Wszystkie działania podjęte przez Zarząd Spółki w bieżącym roku będą ukierunkowane na wzrost wartości Spółki oraz budowanie zaufania wśród jej obecnych i potencjalnych Akcjonariuszy.

Z poważaniem,

Ewa Czekąła

Prezes Zarządu 4fun Media S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ 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 Grupie 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 Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A. stanowi integralną część skonsolidowanego 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, poczynawszy 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 na stałe 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 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, w tym przez Dział Finansowy spółki zależnej Program Sp. z o.o, a następnie przekazywane do Zarządu Spółki 4fun Media S.A. Sprawozdania finansowe przekazywane są także do informacji Członków Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.

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.

Szczegółowa informacja na temat struktury 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%

Zgodnie z wiedzą Zarządu, nie nastąpiły zmiany w składzie akcjonariatu po 31 grudnia 2012 roku.

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 ma żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne. Oświadczenie to dotyczy także okresu poczynszy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji raportu rocznego tj. do dnia 5 marca 2013 roku.

5) Skład osobowy organów zarządzających Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej 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.

Ewa Czekala	-	Prezes Zarządu
Aneta Parafiniuk	-	Członek 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.

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

Spółka zależna Program Sp. z o.o.

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. Funkcję Prezesa Zarządu pełniła Grażyna Nagawiecka-Połeć.

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 4fun Media S.A. 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Ewa Czekala
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ 4FUN MEDIA S.A. ZA 2012 ROK

Zarząd Spółki 4fun Media S.A., przedstawia niniejszym sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres 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.....	15
II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	16
III. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	18
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	18
3.2. Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	21
3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej	27
3.4. Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Grupy Kapitałowej.....	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 Grupy Kapitałowej na rok następny.....	29
4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	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 lub jednostkę od niego zależną 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 Grupy Kapitałowej na rok 2013.....	31
4.16. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	32
4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	32
4.18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	32

4.19.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.....	32
4.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej	32
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH.....	33
5.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	33
5.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących	33
5.3.	Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	34
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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	36

I. WPROWADZENIE

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność operacyjną na rynku telewizyjnym 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 i formatów interaktywnych oraz dystrybutorem kilkunastu stacji telewizyjnych na rynek polski. 4fun Media S.A. dysponuje własną, interaktywną platformą telewizyjną, która umożliwia emisję kontentu video w różnych formatach (telewizja, telefonia komórkowa, platformy IPTV, Internet).

W skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. wchodzi spółki :

- 4fun Media S.A., której wiodącym przedmiotem działalności jest produkcja i nadawanie trzech interaktywnych kanałów muzyczno-rozrywkowych: 4fun.tv, RBL.TV i TV.DISCO, produkcja i agregacja treści video oraz tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych,
- Program Sp. z o.o. zajmująca się dystrybucją tematycznych kanałów telewizyjnych, badaniem rynku telewizji płatnych, działalnością marketingową i promocyjną na rzecz klientów.

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,
- dystrybucja kanałów tematycznych na rynek polski.

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

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

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

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

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Podstawowe dane

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

II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE 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
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody netto ze sprzedaży	32 124 158,94	23 907 958,90	7 696 990,35	5 774 869,30
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 774 292,86	8 543 583,54	2 341 933,31	2 063 667,52
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 336 956,73	9 984 198,95	2 476 748,31	2 411 642,26
Zysk (strata) netto	8 349 103,46	8 032 869,07	2 000 456,07	1 940 306,54
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	8 349 103,46	8 032 869,07	2 000 456,07	1 940 306,54
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)	2,07	1,98	0,50	0,48

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 830 097,92	9 175 196,90	2 115 702,97	2 216 231,14
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 469 906,60	-12 026 541,89	-352 191,54	-2 904 961,81
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-9 262 130,52	-6 234 147,41	-2 219 218,55	-1 505 832,71
Przepływy pieniężne netto razem	-1 901 939,20	-9 085 492,40	-455 707,12	-2 194 563,38

	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Skonsolidowany bilans				
Aktywa trwałe	22 640 219,92	19 718 471,11	5 537 943,33	4 464 424,72
Aktywa obrotowe	18 136 587,63	21 367 855,08	4 436 325,92	4 837 858,88
Aktywa razem	40 776 807,55	41 086 326,19	9 974 269,25	9 302 283,60
Zobowiązania razem	4 128 755,76	5 112 344,54	1 009 920,20	1 157 477,03
Zobowiązania długoterminowe	553 140,58	788 952,92	135 301,74	178 625,46
Zobowiązania krótkoterminowe	3 575 615,18	4 323 391,62	874 618,46	978 851,57
Kapitały własne	36 648 051,79	35 973 981,65	8 964 349,05	8 144 806,57
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	4,14

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 4,14 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2011 roku.

III. INFORMACJE PODSTAWOWE

3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym 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	32 124	23 908	16 336	34%	46%
Zysk z działalności operacyjnej	9 774	8 544	6 251	14%	37%
EBITDA	12 059	10 090	7 461	20%	35%
Zysk netto	8 349	8 033	4 813	4%	67%

W 2012 roku Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 32 124 tysięcy złotych, co w porównaniu z rokiem poprzedzającym, w którym przychody wyniosły odpowiednio 23 908 tysięcy złotych, oznacza dynamikę na poziomie 134%. W opisywanym okresie, poprawie uległy pozostałe parametry finansowe. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 14% z poziomu 8 544 tysięcy złotych na koniec 2011 roku do 9 774 tysięcy złotych na koniec 2012 roku. EBITDA wzrosła do poziomu 12 059 tysięcy złotych w porównaniu do 10 090 tysięcy złotych w analogicznym okresie ubiegłego roku (wzrost o 20%). W 2012 roku, skonsolidowany zysk netto osiągnął poziom 8,3 mln zł (wyższy o 4% niż w 2011 roku) i to mimo obciążających wynik zwiększonych kosztów związanych z uatrakcyjnieniem ramówek i poprawą jakości sygnału w tym m.in. z wprowadzeniem wizerunkowych i programowych zmian stacji RBL.TV oraz znacząco niższymi niż przed rokiem przychodami finansowymi (o blisko 1 mln zł).

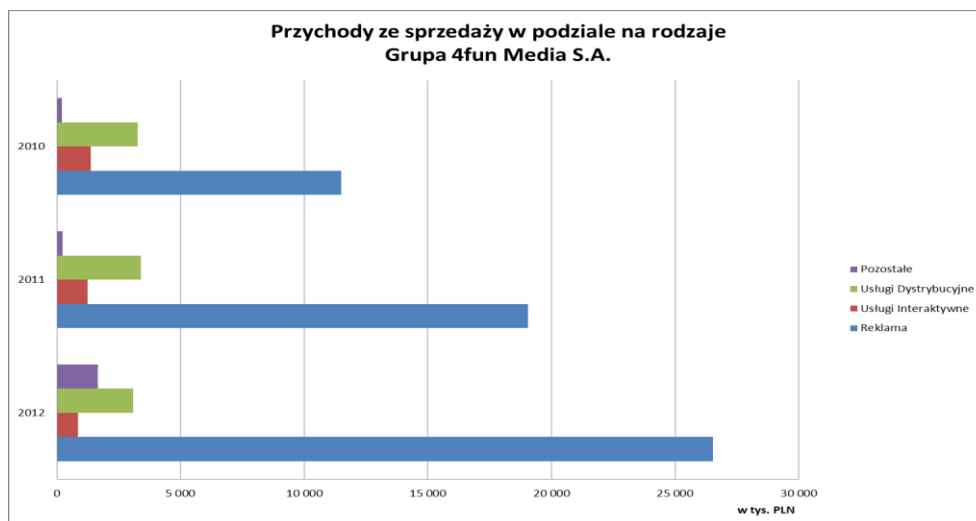
Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w 2012 roku, w tym w szczególności wysoki poziom zysku netto, bardzo dobrą, bieżącą sytuację finansową oraz optymistyczne przewidywania dotyczące dalszego rozwoju Spółki w 2013 roku, Zarząd 4fun Media S.A. będzie wnioskować do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2012 roku. Jej wypłata nie będzie stanowić zagrożenia dla płynności Spółki oraz jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań.

Główne źródła przychodów Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

(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	1 243	1 373	-31%	-9%
Usługi Dystrybucyjne	3 095	3 394	3 259	-9%	4%
Pozostałe	1 656	218	213	660%	2%
Przychody netto ze sprzedaży usług	32 124	23 908	16 336	34%	46%

W planach na 2012 rok, Zarząd 4fun Media zapowiadał, iż jednym ze strategicznych celów operacyjnych Grupy Kapitałowej będzie utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów reklamowych oraz stopniowy wzrost znaczenia innych źródeł sprzedaży usług. Biorąc pod uwagę pesymistyczne oceny analityków, co do dynamiki rynku reklamy telewizyjnej w Polsce w roku ubiegłym i jego ostatecznym spadku w stosunku do roku 2011, należy uznać, iż wzrost przychodów reklamowych 4fun Media S.A. na poziomie 39% był wynikiem bardzo dobrym. Na uwagę zasługuje również 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). W analogicznym okresie spadły natomiast przychody pochodzące z usług interaktywnych (co było skutkiem decyzji Spółki o ich ograniczeniu) oraz usług dystrybucyjnych, co wynikało z polityki dystrybucyjnej głównie nadawców kablowych prowadzących politykę ograniczeń w przyłączaniu nowych stacji w okresie przechodzenia rynku telewizyjnego z sygnału analogowego na cyfrowy.

Przychody ze sprzedaży w podziale na poszczególne rodzaje przychodów za lata 2010-2012 przedstawia poniższy wykres.

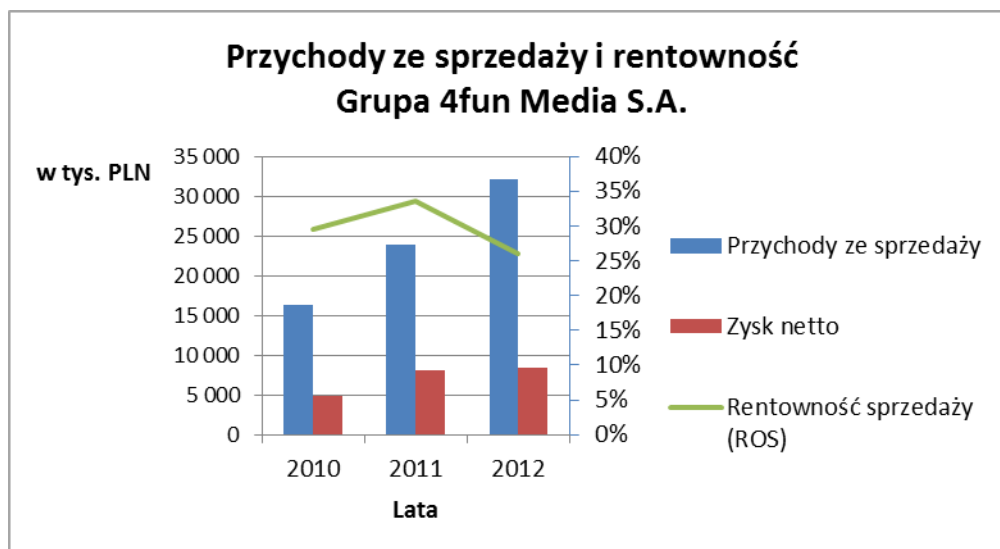


Rentowność działalności

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 wskaźniki rentowności uzyskiwane przez Grupę były zbliżone do wskaźników uzyskanych w roku poprzednim. Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 40% (47% w roku 2011), rentowność operacyjna wyniosła 30% (36% w roku 2011), rentowność na poziomie zysku EBITDA wyniosła 38% (42% w roku poprzednim), natomiast rentowność sprzedaży netto wyniosła w roku 2012 26%.

	2012	2011	2010
Rentowność sprzedaży			
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	40%	47%	51%
Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	30%	36%	38%
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży	38%	42%	46%
Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży	26%	34%	29%
Rentowność majątku			
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu	20%	20%	13%
Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitały własne na koniec okresu	23%	22%	15%

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



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

	2012	2011
Wskaźnik rotacji należności w dniach = należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	89	51
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach = zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne-amortyzacja)	30	34
Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/suma pasywów	10%	12%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = z zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	1%	2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem/kapitał własny	11%	14%
Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	5,1	4,9
Płynność szybka = (aktywa obrotowe- zapasy-rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	5,0	4,9
Płynność gotówkowa = środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	0,4	0,78

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 cykl obrotu należności handlowych w dniach wzrósł z 51 dni do 89 dni. Cykl obrotu zobowiązań handlowych skrócił się z 34 dni w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 do 30 dni w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012.

Wskaźniki zadłużenia w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 spadły w porównaniu z okresem porównawczym: wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł z 12% do 10%, wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z 2% do 1%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł z 14% do 11%.

Wskaźniki płynności pozostały na bardzo wysokim poziomie. Płynność bieżąca w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 wyniosła 5,1 (w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 - 4,9), płynność szybka wyniosła 5,0 (4,9 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011), płynność gotówkowa wyniosła 0,4 (0,78 w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011).

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

Trendy rynkowe w 2012 roku

Grupa Kapitałowa 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.

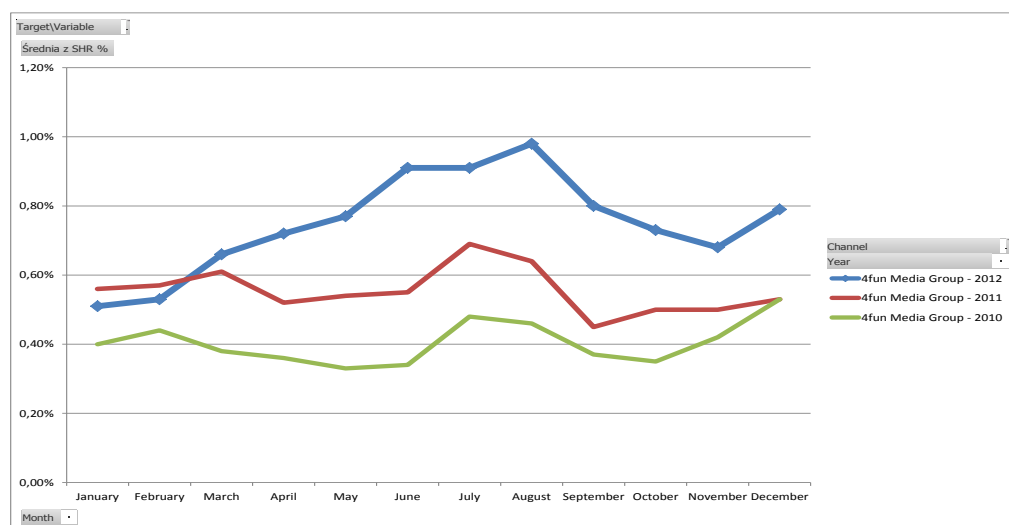
Drugim istotnym trendem na rynku telewizyjnym, obserwowanym w zakończonym roku obrotowym był postępujący wzrost udziałów kanałów tematycznych, proporcjonalnie do postępującego spadku udziałów stacji multitematycznych. Działo się tak mimo spektakularnych zdarzeń jednorazowych jak choćby transmisje z Euro 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 contentu proponowanego widzom przez stacje ogólnopolskie. Nadawcy kanałów tematycznych powinni wzmocnić zatem 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. (w 2011 roku wyniósł 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.

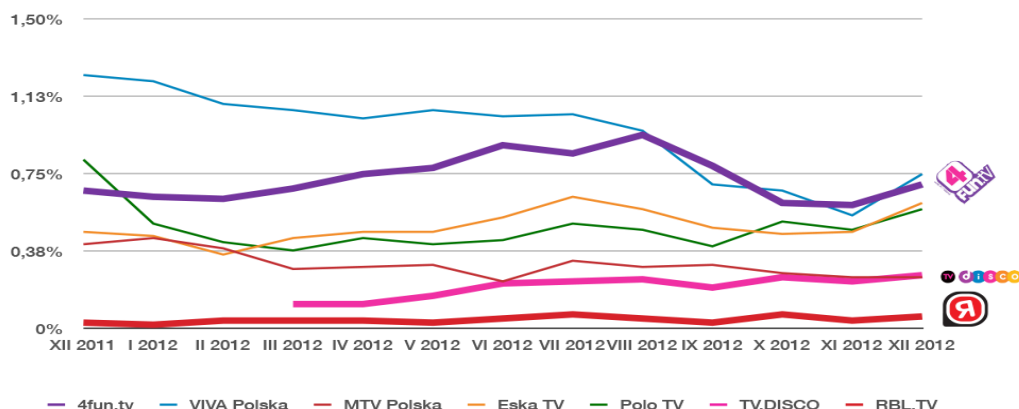
Wzrost udziałów rynkowych stacji nadawanych przez 4fun Media S.A. o 32%

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 w grupie komercyjnej 16-49.

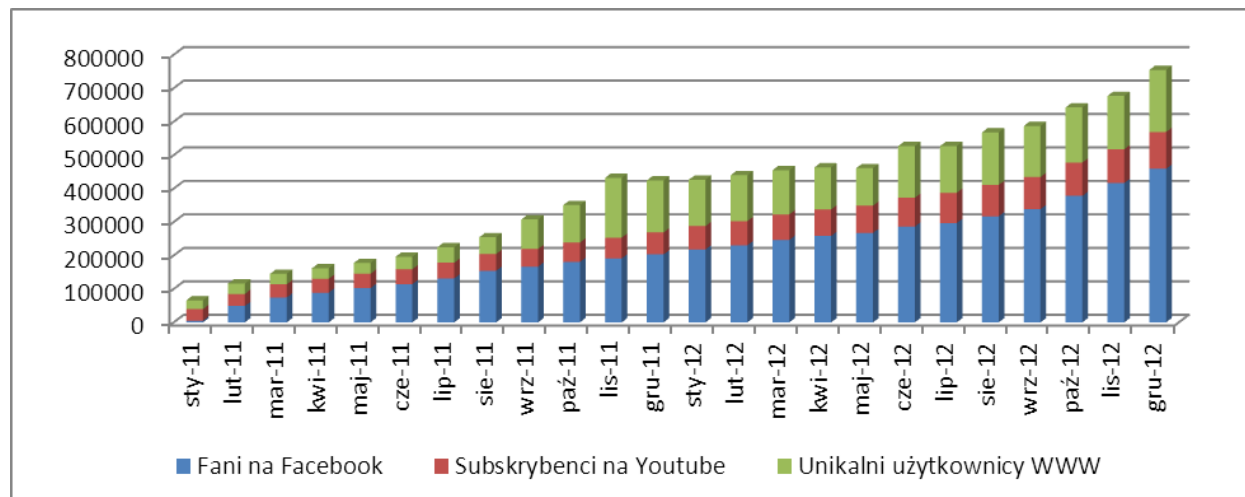
RBL.TV: rebranding stacji nadającej muzykę rockową

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 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 gradobiciem pytań, Piesek Leszek, VJDominion, Spikani czy Pyta.pl. Najnowszym projektem na YouTube jest uruchomienie subskrypcji na kanale 4funtvextra, którego miesięczne wzrosty oglądalności osiągają dynamikę przekraczającą 30%. Będę 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.



Działalność spółki zależnej Program Sp. z o.o.

Program Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. świadczy usługi dystrybucji kanałów tematycznych na rynek telewizyjnych operatorów kablowych (analogowych i cyfrowych), platform satelitarnych oraz w Internecie, a także zintegrowane usługi wsparcia sprzedaży w obszarze marketingu, public relations i konsultingu produktowego. Program Sp. z o.o. posiada obecnie jedno z najatrakcyjniejszych na rynku portfolio kanałów tematycznych o zróżnicowanej tematyce. W 2012 roku w swojej ofercie Spółka posiadała kilkanaście kanałów: od kanałów informacyjnych (CNBC), przez kanały popularno-naukowe (History, DaVinci Learning), po rozrywkowe i dedykowane dzieciom oraz widzom dorosłym.

Wśród znaczących wydarzeń jakie miały miejsce w działalności Program Sp. z o.o, należy wskazać na poszerzenie dotychczasowego portfolio o kanał edukacyjny do nauki języka angielskiego English Club TV i rozpoczęcie aktywnej jego dystrybucji. Z najważniejszych umów dystrybucyjnych należy wymienić wprowadzenie kanału DaVinci Learning do oferty największej platformy telewizji płatnej Cyfrowy Polsat oraz jego katalogu VOD do oferty platformy „N”. Na platformie N od 2012 roku znajduje się również kanał History HD. W 2012 roku głównymi klientami Spółki byli następujący nadawcy telewizyjni: AETN, NTV Hungary Commercial Limited Liability Company, Playboy TV UK/Benelux limited, Satellite Television International B.V, DaVinci Media.

Do pozostałych najważniejszych wydarzeń w działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. w 2012 roku można 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 Czekaj - 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 przełana 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 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia 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 Grupę Kapitałową 4fun Media S.A.

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

Zarząd 4fun Media S.A. planuje w 2013 roku skoncentrować dalszy rozwój Grupy Kapitałowej 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 wzrost przychodów reklamowych. Przychody reklamowe stanowiąc będą w dalszym ciągu główne źródło przychodów Spółki. Obecnie ich udział procentowy wynosi blisko 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 wprowadzanie 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.

W najważniejszych planach rozwojowych spółki zależnej Program Sp. z o.o. na 2013 rok znajdują się działania skierowane na rozwój usług back-office dla innych nadawców. Planowane jest także poszerzenie obecnej bazy klientów o kolejnych nadawców w celu dywersyfikacji istniejącego portfolio oferowanych telewizyjnych kanałów tematycznych. Prowadzone są rozmowy z kolejnymi partnerami. Zarząd Spółki zamierza również zintensyfikować działalność w nowych obszarach działalności na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych w szczególności w usługach konsultingowych.

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

Ryzyka techniczne

Ryzyko związane z awarią telewizyjnego systemu emisyjnego

Najpoważniejsze zagrożenia w obszarze systemu emisyjnego dotyczą awarii serwerów. W przypadku awarii serwera wymiana na nowy trwa około 2 godzin. W tym czasie emisja cechuje się ograniczoną funkcjonalnością co może skutkować gorszą jakością emisji, brakiem warstwy interaktywnej lub brakiem możliwości głosowania, zależnie od rodzaju uszkodzenia. Aby zminimalizować skutki ewentualnej awarii, Spółka posiada zarchiwizowane kopie całego oprogramowania serwerowego oraz bazy danych. Jeśli awaria dotyczy bazy danych, utratą informacji zagrożone są dane wytworzone w ciągu maksymalnie jednego dnia roboczego. Naprawa awarii bazy danych, niezależnie od jej zakresu, trwa do 2 godzin. Dodatkowo Spółka dysponuje macierzami dyskowymi, na których przechowywane są wszystkie materiały emisyjne i dane przetwarzane przez bazę danych. W przypadku awarii dane te umieszczone są na dwóch niezależnych urządzeniach, z których każde działa w RAID10 (tryb pracy macierzy) co oznacza, że dane na każdym urządzeniu są dodatkowo zabezpieczone przed awariami sprzętowymi. W dotychczasowej działalności 4fun Media S.A., awaria serwerów nigdy nie miała miejsca.

Ryzyko związane z uzależnieniem od łącz 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 Grupę Kapitałową 4fun Media S.A.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce

Na wysokość generowanych przychodów przez Grupę Kapitałową 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 Grupy, w tym na poziom przychodów uzyskiwanych z reklam oraz z innych źródeł poprzez pogorszenie ogólnych warunków rynkowych prowadzenia działalności gospodarczej. Zarząd 4fun Media S.A. na bieżąco monitoruje zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym i w razie wystąpienia niepokojących wydarzeń jest przygotowany na wprowadzenie odpowiednich modyfikacji w funkcjonowaniu Grupy.

Ryzyko wzrostu konkurencji i spadku przychodów

Zakres usług świadczonych przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. na rynku mediów jest unikatowy. Dlatego wielkość przychodów reklamowych 4fun Media S.A. zależy w dużym stopniu od dalszego rozwoju rynku tematycznych stacji telewizyjnych. Istnieje duże ryzyko pojawienia się kolejnych podmiotów prowadzących działalność analogiczną do działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Stwarza to ryzyko spadku oglądalności obecnie emitowanych kanałów tematycznych oraz może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową. Kierując się dobrą znajomością rynku, konkurentów i tendencji w branży, Zarząd 4fun Media S.A. uważa, iż obecnie ryzyko wzrostu konkurencji na rynku telewizji tematycznych nie powinno wpłynąć na zmniejszenie przychodów pozyskiwanych z reklam, co potwierdza dynamika przychodów reklamowych uzyskanych przez Spółkę - mimo słabego rynku reklamy telewizyjnej - w 2012 i 2011 roku.

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

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

Ryzyko wpływu regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam na sytuację ekonomiczną

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2012 roku), nie wszczęto wobec Grupy Kapitałowej 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 przekraczała 10% kapitałów własnych Grupy 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 Grupy Kapitałowej 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),
- Przychody ze sprzedaży i dystrybucji na rynku telewizyjnym.

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. dotyczyły w 94,6% sprzedaży na terytorium Polski. Sprzedaż poza terytorium Polski dotyczy głównie sprzedaży spółki Program Sp. z o.o. realizowanej na terytorium Unii Europejskiej. Łącznie 13% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy dotyczy sprzedaży zagranicznej.

Grupa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy ani dostawcy. Sprzedaż czasu reklamowego w kanałach należących do 4fun Media S.A., stanowiąca 83% przychodów ze sprzedaży Grupy, jest prowadzona za pośrednictwem brokera reklamowego TVN Media Sp. z o.o.

4.3. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na 2013 rok.

Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt 3.2.

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

Znaczące umowy zawarte przez Grupę zostały wymienione i szczegółowo opisane w pkt. 3.2.

- 4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych występujących w ramach Grupy Kapitałowej 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 w obligacje komercyjne (tylko do początku II kwartału, kiedy nastąpił ich ostateczny wykup) oraz w krótkoterminowe lokaty bankowe.

4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta 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 w ramach Grupy Kapitałowej 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 operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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 4fun Media S.A. spłaciła w całości zaciągnięty kredyt inwestycyjny. Szczegółowe informacje dotyczące kredytu zawarto w sprawozdaniu finansowym w punkcie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W raportowanym okresie Grupa 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 spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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 4fun Media S.A. spłaciła w całości zaciągnięty kredyt inwestycyjny. Szczegółowe informacje dotyczące kredytu zawarto w sprawozdaniu finansowym w punkcie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W raportowanym okresie Grupa nie zaciągała i nie wypowiedzała innych umów kredytów i pożyczek.

4.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w ramach Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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

W okresie objętym raportem spółki Grupy nie dokonywały emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyniku skonsolidowanego za rok 2012.

4.12. Ocena dotycząca 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 przez Grupę Kapitałową. W opisanym okresie, Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

4.15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 bardziej szczegółowo w pkt. 3.3.
Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz strategia rynkowa zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2.

4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

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

4.17 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta została opisana w pkt. 3.2.

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

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

4.19. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej w roku obrotowym

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku, 4fun Media S.A. nie dokonywała istotnych inwestycji kapitałowych.

4.20. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w tym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Analiza struktury aktywów

(w tys. złotych)	31.12.2012	Struktura	31.12.2011	Struktura
Aktywa trwałe	22 640	56%	19 718	48%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 051	3%	860	2%
Wartości niematerialne i nakłady	12 799	31%	10 121	25%
Wartość firmy	8 282	20%	8 282	20%
Inne	508	1%	455	1%
Aktywa obrotowe	18 137	44%	21 368	52%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10 830	27%	9 179	22%
Inne inwestycje krótkoterminowe	5 562	14%	8 513	21%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 449	4%	3 351	8%
Pozostałe	296	1%	325	1%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 zmianie uległa struktura aktywów Grupy w porównaniu z okresem porównawczym. W związku z ciągłymi nakładami na nowe programy telewizyjne i aplikacje wzrósł udział wartości niematerialnych w strukturze bilansu z 25% do 31%. 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	36 648	90%	35 974	88%
Zobowiązania długoterminowe	553	1%	789	2%
Zobowiązania handlowe	1 660	4%	1 288	3%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	1 002	2%	1 349	3%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0%	1 015	2%
Pozostałe pozycje	914	2%	672	2%

Największą pozycję pasywów Grupy, tak jak w roku poprzednim, stanowił kapitał własny. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 wzrósł o 2 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 Grupy 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 4fun Media S.A. 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. Podobnie wyglądało to w Grupie Kapitałowej Emitenta. 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	23 000,00	23 000,00
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	30 000,00	30 000,00

Podpisy członków Zarządu:

Ewa Czekala
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 5 marca 2013 roku

GRUPA KAPITAŁOWA

4FUN MEDIA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2012 ROKU**

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

1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego 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”).

Prezentowane sprawozdanie zawiera dane skonsolidowane metodą pełną dla Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., w skład której wchodzi 4fun Media S.A. i Program Sp. z o.o.

Roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu porównawczych sprawozdań finansowych Grupy. Poniżej zaprezentowano zmiany do standardów oraz nowe interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2012 roku. Wszystkie opisane poniżej zmiany zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zaprezentowanych okresów porównawczych.

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 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy 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.

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

Grupa 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 Grupa 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.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów, nie podlega amortyzacji, a przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF.

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 Grupa 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 Grupy w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Grupa 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 Grupy 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 Grupy zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej wykazuje się w okresie, w którym powstały. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek 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.

Grupa 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 Grupy 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 Grupa 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 Grupa narażona jest na ryzyka finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tym ryzykami, Grupa może korzystać z walutowych kontraktów terminowych.

Grupa 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 ryzykami 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.

- **Akcje własne**

W przypadku zakupu własnych instrumentów kapitałowych kwota zapłacona, wraz z kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem, pomniejsza kapitał własny przypisany akcjonariuszom Spółki i jest prezentowana oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Akcje własne”, do momentu gdy akcje są umorzone lub zbyte.

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

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

Zasady konsolidacji

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto

jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są sporządzane za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywiera na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku posiadania od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia w innych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonuje płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego. Stratę ponoszoną przez jednostkę stowarzyszoną mogą świadczyć o utracie wartości jej aktywów co powoduje konieczność rozpoznania odpisu aktualizującego na odpowiednim poziomie.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na dzień 31 grudnia każdego roku.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

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

Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2011 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 zestawieniu zmian w skonsolidowanym 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 Grupie zastosowano szacunki w stosunku do ustalania następujących wartości:

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

Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Intencją Grupy jest minimalizacja odchyleń dotyczących przepływów pieniężnych od założonych planów z tytułu ryzyka walutowego przy pomocy pochodnych instrumentów finansowych w horyzoncie krótko- i średnioterminowym.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym Program Sp. z o.o. zawierała walutowe kontrakty terminowe typu forward. Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa 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 Grupy 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

Grupa posiadała w roku 2011 i 2012 zobowiązania z tytułu kredytów oraz część inwestycji w obligacje, dla których odsetki liczone były na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy.

Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa 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	5 621 637,95
Razem	5 562 467,12	5 621 637,95
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 Grupy wyrażona jest w walutach obcych. Na szczególne ryzyko narażona jest spółka zależna Program Sp. z o.o., która realizuje istotną część transakcji sprzedaży w walutach obcych (EUR, GBP). Istnieje zatem ryzyko dotyczące niekorzystnego wpływu zmian kursu walut na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta. Aby zminimalizować ewentualne skutki zmian kursowych, Spółka zależna na bieżąco monitoruje kursy walut i rozważa zawarcie transakcji zabezpieczających.

Szacowany wpływ na wynik finansowy Grupy potencjalnej niekorzystnej zmiany wartości PLN w stosunku do EUR oraz GBP i USD w odniesieniu do wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 oraz 31 grudnia 2011 roku przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych 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 w walucie:				
EUR	133 794,81	542 012,78	-5%	-27 100,64
USD	20 001,40	61 996,34	-5%	-3 099,82
GBP	26 000,00	130 309,40	-5%	-6 515,47
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	42 590,07	174 116,72	-5%	-8 705,84
Zobowiązania w walucie:				
EUR	-80 895,60	-330 717,40	-5%	16 535,87
Razem wpływ na wynik finansowy				-28 885,90

	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 w walucie:				
EUR	210 264,46	928 696,07	-5%	-46 434,80
USD	3 324,50	11 361,14	-5%	-568,06
GBP	16 384,58	86 331,99	-5%	-4 316,60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	42 495,24	187 692,98	-5%	-9 384,65
USD	502,38	1 716,83	-5%	-85,84
GBP	0,00	0,00	-5%	0,00
Zobowiązania w walucie:				
EUR	-63 891,44	-282 195,72	-5%	14 109,79
USD	0,00	0,00	-5%	0,00
GBP	0,00	0,00	-5%	0,00
Razem wpływ na wynik finansowy				-46 680,16

Inne ryzyko cenowe

Grupa 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	7 969 031,90	3 354 274,20
Pozostałe należności	2 860 494,85	5 824 950,17
Inne inwestycje krótkoterminowe	5 562 467,12	8 512 785,11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 448 948,60	3 350 887,80
Razem	17 840 942,47	21 042 897,28

Ryzyko związane z płynnością

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

2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1,2	32 124 158,94	23 907 958,90
Koszt własny sprzedaży	3	19 344 502,16	12 674 815,88
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		12 779 656,78	11 233 143,02
Koszty sprzedaży	3	682 570,97	400 876,31
Koszty ogólnego zarządu	3	2 381 383,95	2 142 321,26
Pozostałe przychody operacyjne	4	94 677,98	37 238,35
Pozostałe koszty operacyjne	5	36 086,98	183 600,26
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 774 292,86	8 543 583,54
Przychody (koszty) finansowe - netto	6	562 663,87	1 440 615,41
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 336 956,73	9 984 198,95
Podatek dochodowy	7	1 987 853,27	1 951 329,88
Zysk (strata) netto		8 349 103,46	8 032 869,07
przypadający na:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		8 349 103,46	8 032 869,07
Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy	8	2,07	1,98
Rozwodniony	8	2,07	1,98
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Całkowite dochody przypadające na:		8 349 103,46	8 032 869,07
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		8 349 103,46	8 032 869,07
- Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
Całkowite dochody razem		8 349 103,46	8 032 869,07

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1 050 549,99	859 969,34
Wartości firmy	10	8 281 991,02	8 281 991,02
Inne wartości niematerialne	11	11 828 752,41	7 405 562,65
Nakłady na wartości niematerialne		970 548,99	2 715 610,90
Należności długoterminowe	12	384 183,37	405 793,50
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.3	124 194,14	49 543,70
		22 640 219,92	19 718 471,11
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	13	7 969 031,90	3 354 274,20
Pozostałe należności	13	2 860 494,85	5 824 950,17
Rozliczenia międzyokresowe	14	295 645,16	324 957,80
Inne inwestycje krótkoterminowe	15	5 562 467,12	8 512 785,11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 448 948,60	3 350 887,80
		18 136 587,63	21 367 855,08
Aktywa razem		40 776 807,55	41 086 326,19

		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		24 998 775,83	24 995 542,17
Zyski zatrzymane		8 451 678,70	7 216 933,90
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		36 648 051,79	35 973 981,65
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		0,00	0,00
		36 648 051,79	35 973 981,65
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	19	0,00	506 206,05
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	553 140,58	282 746,87
		553 140,58	788 952,92
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		1 660 407,37	1 287 569,41
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		12 260,00	9 209,00
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		1 001 707,00	1 348 683,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	0,00	1 015 200,00
Pochodne instrumenty finansowe		0,00	25 480,84
Pozostałe zobowiązania		281 974,74	406 103,46
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		619 266,07	231 145,91
		3 575 615,18	4 323 391,62
Pasywa razem		40 776 807,55	41 086 326,19

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	8 349 103,46	8 032 869,07
Korekty:	2 620 080,46	1 575 685,55
Podatek dochodowy	1 987 853,27	1 951 329,88
Amortyzacja	2 284 523,01	1 545 926,81
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-732 516,47	-1 043 060,26
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-35 141,27	10 200,20
Dywidendy	-47 703,25	0,00
Zysk/strata na różnicach kursowych	-25 480,84	25 480,84
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-1 480 647,03	-1 006 358,39
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	251 760,24	-384 975,15
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	417 432,80	477 141,62
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	10 969 183,92	9 608 554,62
Podatek dochodowy zapłacony	-2 139 086,00	-433 357,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 830 097,92	9 175 196,90
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	-5 191 890,24	-6 217 226,89
Wpływy/wypływy z tytułu lokat bankowych	-2 000 000,00	-3 500 000,00
Wydatki na aktywa finansowe - obligacje	0,00	-7 901 628,13
Odsetki otrzymane	791 573,64	1 047 891,75
Dywidendy otrzymane	47 703,25	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 469 906,60	-12 026 541,89

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
Splata kredytów bankowych	-1 521 406,05	-1 015 200,00
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0,00	-8 666,14
Splata odsetek z tytułu leasingu finansowego	0,00	-96,73
Odsetki	-65 691,15	-153 895,12

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 262 130,52	-6 234 147,41
--	----------------------	----------------------

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 901 939,20	-9 085 492,40
--	----------------------	----------------------

Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 350 887,80	12 436 380,20
--	---------------------	----------------------

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 901 939,20	-9 085 492,40
---	----------------------	----------------------

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	1 448 948,60	3 350 887,80
--	---------------------	---------------------

5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2012	4 063 500,00	-301 994,42	24 995 542,17	7 216 933,90	35 973 981,65	0,00	35 973 981,65
Zakup akcji własnych	0,00	-563 908,32	0,00	0,00	-563 908,32	0,00	-563 908,32
Podział zysku netto	0,00	0,00	3 233,66	-3 233,66	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-7 111 125,00	-7 111 125,00	0,00	-7 111 125,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	8 349 103,46	8 349 103,46	0,00	8 349 103,46
Kapitał własny na dzień 31.12.2012	4 063 500,00	-865 902,74	24 998 775,83	8 451 678,70	36 648 051,79	0,00	36 648 051,79
Kapitał własny na dzień 01.01.2011	4 063 500,00	0,00	23 880 092,26	5 028 194,74	32 971 787,00	0,00	32 971 787,00
Zakup akcji własnych	0,00	-301 994,42	0,00	0,00	-301 994,42	0,00	-301 994,42
Podział zysku netto	0,00	0,00	1 115 449,91	-1 089 834,91	25 615,00	0,00	25 615,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	-4 754 295,00	-4 754 295,00	0,00	-4 754 295,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	8 032 869,07	8 032 869,07	0,00	8 032 869,07
Kapitał własny na dzień 31.12.2011	4 063 500,00	-301 994,42	24 995 542,17	7 216 933,90	35 973 981,65	0,00	35 973 981,65

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Segmenty działalności

Grupa wyróżnia segment operacyjny, gdy stanowi on część składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez Zarząd oraz wykorzystywane przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Identyfikowalne segmenty operacyjne łączone są w jeden segment, gdy posiadają podobną charakterystykę ekonomiczną, w szczególności mają podobny charakter sprzedawanych produktów i usług, klientów, sposobów dystrybucji i obowiązujących regulacji.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa wyróżniła dwa podstawowe segmenty działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna
- dystrybucja kanałów tematycznych.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje produkcję i emisję programów w ramach poszczególnych kanałów telewizyjnych nadawanych przez Grupę. Przychody tego segmentu dotyczą głównie przychodów z emisji reklam oraz usług interaktywnych.

Segment dystrybucji kanałów tematycznych obejmuje usługi związane z dystrybucją tematycznych kanałów telewizyjnych, badaniem rynku telewizji płatnych, działalnością marketingową i promocyjną na rzecz klientów. Przychody segmentu dotyczą głównie opłat pobieranych od nadawców kanałów tematycznych.

Poniżej zostały zaprezentowane podstawowe dane finansowe dla każdego z segmentów działalności Grupy.

Przychody i koszty segmentów

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Przychody segmentu		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	29 029 083,60	20 519 903,52
Dystrybucja	3 095 143,78	3 393 721,39
Wyłączenia przychodów między segmentami	-68,44	-5 666,01
Razem	32 124 158,94	23 907 958,90
Koszty operacyjne		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	20 420 462,41	12 956 734,81
Dystrybucja	1 988 063,11	2 266 944,65
Wyłączenia	-68,44	-5 666,01
Razem	22 408 457,08	15 218 013,45
Amortyzacja		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	2 250 018,01	1 513 046,97
Dystrybucja	34 505,00	32 879,84
Razem	2 284 523,01	1 545 926,81

EBITDA		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	10 896 614,53	8 995 418,81
Dystrybucja	1 162 201,34	1 094 091,54
Wyłączenia	0,00	0,00
Razem	12 058 815,87	10 089 510,35

Aktywa segmentów

	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	23 661 601,05	20 729 652,56
Dystrybucja	39 590,85	49 790,53
Wyłączenia	-1 060 971,98	-1 060 971,98
Aktywa obrotowe		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	16 973 830,56	18 368 341,91
Dystrybucja	1 162 757,06	2 999 513,16
Wyłączenia	0,01	0,01
Razem aktywa	40 776 807,55	41 086 326,19

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	32 124 158,94	23 907 958,90
- Reklama	26 520 036,27	19 053 532,29
- Usługi Interaktywne	852 976,52	1 242 880,73
- Usługi Dystrybucyjne	3 095 143,78	3 393 721,39
- 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	32 124 158,94	23 907 958,90

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	32 124 158,94	23 907 958,90
- Kraj	28 008 152,34	20 921 913,97
- UE	4 046 006,39	2 808 975,99
- poza UE	70 000,21	177 068,94
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	32 124 158,94	23 907 958,90

3. Koszty według rodzaju

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Amortyzacja	2 284 523,01	1 545 926,81
Materiały i energia	174 337,57	112 876,91
Usługi obce	14 377 358,99	8 942 469,50
Podatki i opłaty	1 297 364,83	1 027 162,15
Wynagrodzenia	614 216,55	564 820,42
Świadczenia na rzecz pracowników	114 056,68	139 325,65
Reprezentacja i reklama	3 404 367,33	2 777 062,77
Pozostałe koszty	142 232,12	108 369,24
Razem koszty według rodzaju	22 408 457,08	15 218 013,45
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
Koszty w układzie kalkulacyjnym	22 408 457,08	15 218 013,45
z tego :		
Koszt własny sprzedaży	19 344 502,16	12 674 815,88
Koszty sprzedaży	682 570,97	400 876,31
Koszty ogólnego zarządu	2 381 383,95	2 142 321,26

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	26 188,17	1 660,00
Odpisanie zobowiązań przedawnionych	0,00	20 698,19
Pozostałe przychody	18 635,02	14 880,16
Razem pozostałe przychody operacyjne	94 677,98	37 238,35

5. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Likwidacja środków trwałych	11 887,12	0,00
Odpisy aktualizujące należności	2 931,11	77 014,13
Odpisanie należności nieściągalnych	5 342,39	0,00
Utworzone rezerwy	0,00	40 000,00
Pozostałe koszty	15 926,36	66 586,13
Razem pozostałe koszty operacyjne	36 086,98	183 600,26

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	82 476,32
Dywidenda	47 703,25	0,00
Odsetki od obligacji	90 561,75	717 465,24
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	326 780,32	153 598,45
Pozostałe odsetki	187 800,71	641 509,25
Razem przychody finansowe	652 846,03	1 635 875,55

Kredyty bankowe odsetki	65 691,15	153 895,12
Odsetki leasingowe	0,00	96,73
Pozostałe odsetki	81,55	15 775,41
Straty z tytułu różnic kursowych	24 396,64	0,00
Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych	0,00	25 480,84
Inne koszty	12,82	12,04
Razem koszty finansowe	90 182,16	195 260,14
Przychody (koszty) finansowe netto	562 663,87	1 440 615,41

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	1 792 110,00	1 741 735,00
Podatek odroczony	195 743,27	209 594,88
Razem	1 987 853,27	1 951 329,88

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	10 336 956,73	9 984 198,95
Podatek przy stawce podatku 19%	1 964 021,78	1 896 997,80
Koszty/przychody netto niestanowiące kosztów/przychodów do opodatkowania	24 411,49	48 007,08
Pozycje nieuwjęte w podatku odroczonym	0,00	0,00
Korekty deklaracji z lat poprzednich	-580,00	6 325,00
Podatek dochodowy	1 987 853,27	1 951 329,88
Efektywna stopa podatkowa	19%	20%

7.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2012	31.12.2011
rezerwa na koszty	621 685,84	233 565,68
niewypłacone wynagrodzenia	1 119,00	0,00
niezrealizowane różnice kursowe	30 848,51	27 190,64
Razem różnice przejściowe ujemne	653 653,35	260 756,32
Stawka podatku	19%	19%
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	124 194,14	49 543,70

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	22 262,74
inne różnice	185 001,89	457 410,66
Razem różnice przejściowe dodatnie	2 911 266,22	1 488 141,43
Stawka podatku	19%	19%
Razem zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	553 140,58	282 746,87

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	10 336 956,73	9 984 198,95
2. Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	784 281,58	479 782,96
rezerwy na koszty	619 266,07	212 598,67
niewypłacone wynagrodzenia	1 119,00	0,00
odpisy aktualizujące należności	2 931,11	77 014,13
naliczone różnice kursowe	47 883,43	1 262,10
odsetki budżetowe	77,80	18 528,61
koszty reprezentacji	57 583,26	55 554,46
amortyzacja bilansowa samochodów NKUP	17 696,49	28 904,02
inne nkup	37 724,42	85 920,97
3. Zwiększenia kosztów podatkowych	1 907 628,22	674 358,25
różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	1 676 482,31	671 208,42
rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	231 145,91	0,00
raty leasingowe	0,00	3 149,83
4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi	96 676,43	655 884,71
naliczone odsetki od pożyczek	26 628,49	383 699,99
naliczone różnice kursowe	24 618,44	26 105,07
rozwiązanie rezerw	0,00	239 198,03
rozwiązanie odpisów aktualizujących	26 188,17	0,00
Pozostałe	19 241,33	6 881,62
5. Zwiększenia przychodów podatkowych	318 278,84	0,00
przychód z odsetek naliczonych w poprzednich latach	318 278,84	0,00
6. Dochód/(Strata)	9 435 212,50	9 133 738,95
7. Odliczenia od dochodu , w tym:	0,00	0,00
rozliczenie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
8. Podstawa opodatkowania	9 435 212,50	9 133 738,95
9. Stawka podatku	19%	19%
10. Razem podatek należny	1 792 690,00	1 735 410,00
Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego	74 650,44	-5 290,66
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	270 393,71	204 304,22
11. Razem podatek odroczonego	195 743,27	209 594,88
12. Korekta podatku lat poprzednich	-580,00	6 325,00
13. Razem podatek dochodowy	1 987 853,27	1 951 329,88

8. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej – spółki 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	8 349 103,46	8 032 869,07
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 030 215	4 061 936
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,07	1,98

Podział wyniku finansowego

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 kwietnia 2012 roku zysk Spółki 4fun Media S.A. 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 4fun Media S.A. 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	53 666,77
Urządzenia	725 249,47	706 310,15
Wypośażenie i inne aktywa trwałe	84 718,09	79 642,70
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
Razem rzeczowe aktywa trwałe	1 050 549,99	859 969,34

	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia	Wypożyczenie i inne aktyw trwałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2012	47 881,64	213 851,43	2 006 426,14	141 924,93	2 410 084,14
Zwiększenia	20 487,54	306 000,00	319 890,01	29 314,83	675 692,38
Zmniejszenia	0,00	145 552,13	82 632,28	0,00	228 184,41
Wartość brutto na dzień 31.12.2012	68 369,18	374 299,30	2 243 683,87	171 239,76	2 857 592,11
Umorzenie na dzień 1.01.2012	27 531,92	160 184,66	1 300 115,99	62 282,23	1 550 114,80
Zwiększenia	4 788,16	128 363,03	289 062,37	24 239,44	446 453,00
Zmniejszenia	0,00	118 781,72	70 743,96	0,00	189 525,68
Umorzenie na dzień 31.12.2012	32 320,08	169 765,97	1 518 434,40	86 521,67	1 807 042,12
Wartość netto na dzień 1.01.2012	20 349,72	53 666,77	706 310,15	79 642,70	859 969,34
Wartość netto na dzień 31.12.2012	36 049,10	204 533,33	725 249,47	84 718,09	1 050 549,99
Wartość brutto na dzień 1.01.2011	47 881,64	204 303,14	1 784 537,62	78 991,24	2 115 713,64
Zwiększenia	0,00	9 548,29	491 375,82	62 991,69	563 915,80
Zmniejszenia	0,00	0,00	269 487,30	58,00	269 545,30
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	47 881,64	213 851,43	2 006 426,14	141 924,93	2 410 084,14
Umorzenie na dzień 1.01.2011	22 743,76	117 732,64	1 329 062,76	45 128,70	1 514 667,86
Zwiększenia	4 788,16	42 452,02	229 840,33	17 153,53	294 234,04
Zmniejszenia	0,00	0,00	258 787,10	0,00	258 787,10
Umorzenie na dzień 31.12.2011	27 531,92	160 184,66	1 300 115,99	62 282,23	1 550 114,80
Wartość netto na dzień 1.01.2011	25 137,88	86 570,50	455 474,86	33 862,54	601 045,78
Wartość netto na dzień 31.12.2011	20 349,72	53 666,77	706 310,15	79 642,70	859 969,34

10. Wartość firmy

Wartość firmy w kwocie 8 281 991,02 złotych wynika z zakupu przez 4fun Media S.A. udziałów w spółce Program Sp. z o.o. Transakcję zakupu udziałów w Program Sp. z o.o. prezentuje poniższa tabela.

Wartość firmy – Program Sp. z o.o.

Wartość nabycia udziałów	8 968 455,00
Kapitał podstawowy na dzień objęcia kontroli	-100 000,00
Kapitał zapasowy na dzień objęcia kontroli	-13 114,82
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-260 052,44
Udziały mniejszościowe	37 316,73
Dywidendy i udziały w zyskach	-516 443,23
Wartość firmy na 31.12.2008	8 116 161,24

Zwiększenia w 2009

Wartość nabycia 10% udziałów	374 508,00
Wartość aktywów netto Spółki PROGRAM Sp. z o.o.	2 086 782,12
10% nabytych aktywów netto	208 678,21
Wartość firmy 10% udziałów	165 829,78
Wartość firmy na 31.12.2009 i 31.12.2012	8 281 991,02

11. Wartości niematerialne

	31.12.2012	31.12.2011
Autorskie prawa majątkowe	10 328 204,21	6 327 927,40
Oprogramowanie i licencje komputerowe	352 520,24	274 897,67
Pozostałe	1 148 027,96	802 737,58
Razem inne wartości niematerialne	11 828 752,41	7 405 562,65

W 2011 roku 4fun Media S.A. ponosiła nakłady inwestycyjne na utworzenie nowego kanału telewizyjnego TV.DISCO. W listopadzie 2011 roku Spółka otrzymała koncesję na emisję nowego kanału tematycznego. Do 31 grudnia 2011 roku program TV.DISCO nadawany był w wersji testowej, a z dniem 1 stycznia 2012 roku poniesione nakłady zwiększyły pozycję wartości niematerialnych.

	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2012	8 942 661,16	727 831,30	2 219 368,75	11 889 861,21
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	14 587 397,11	875 188,45	2 688 535,42	18 151 120,98
Umorzenie na dzień 1.01.2012	2 614 733,76	452 933,63	1 416 631,17	4 484 298,56
Zwiększenia-amortyzacja za rok	1 644 459,14	69 734,58	123 876,29	1 838 070,01
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na dzień 31.12.2012	4 259 192,90	522 668,21	1 540 507,46	6 322 368,57
Wartość netto na dzień 1.01.2012	6 327 927,40	274 897,67	802 737,58	7 405 562,65
Wartość netto na dzień 31.12.2012	10 328 204,21	352 520,24	1 148 027,96	11 828 752,41
Wartość brutto na dzień 1.01.2011	6 399 285,09	555 636,10	1 759 984,42	8 714 905,61
Zwiększenia	2 548 062,07	195 408,48	459 384,33	3 202 854,88
Zmniejszenia	4 686,00	23 213,28	0,00	27 899,28
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	8 942 661,16	727 831,30	2 219 368,75	11 889 861,21
Umorzenie na dzień 1.01.2011	1 660 302,45	388 786,04	1 211 416,58	3 260 505,07
Zwiększenia-amortyzacja za rok	959 117,31	87 360,87	205 214,59	1 251 692,77
Zmniejszenia	4 686,00	23 213,28	0,00	0,00
Umorzenie na dzień 31.12.2011	2 614 733,76	452 933,63	1 416 631,17	4 484 298,56
Wartość netto na dzień 1.01.2011	4 738 982,64	166 850,06	548 567,84	5 454 400,54
Wartość netto na dzień 31.12.2011	6 327 927,40	274 897,67	802 737,58	7 405 562,65

12. Należności długoterminowe

	31.12.2012	31.12.2011
Kaucje	384 183,37	405 793,50
Razem należności długoterminowe	384 183,37	405 793,50

13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2012	31.12.2011
Należności handlowe	8 040 944,47	3 504 525,59
Odpis aktualizujący wartość należności	-71 912,57	-150 251,39
Razem należności handlowe netto	7 969 031,90	3 354 274,20
	31.12.2012	31.12.2011
Rozrachunki z akcjonariuszami i udziałowcami	2 832 719,11	5 647 993,11
Należności z tytułu podatków	15 918,00	80 918,30
Inne należności	11 857,74	96 038,76
Razem pozostałe należności	2 860 494,85	5 824 950,17

Rozrachunki z akcjonariuszami stanowi głównie należność od Golden Finance Investment Ltd z tytułu zakupu akcji 4fun Media S.A. (Nota 24).

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	4 502 636,28	0,00	4 502 636,28
Należności przeterminowane do 30 dni	3 044 884,36	0,00	3 044 884,36
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	166 188,99	0,00	166 188,99
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	327 234,84	71 912,57	255 322,27
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2012	8 040 944,47	71 912,57	7 969 031,90

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	2 473 719,63	0,00	2 473 719,63
Należności przeterminowane do 30 dni	445 820,63	0,00	445 820,63
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	140 703,57	0,00	140 703,57
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	444 281,76	150 251,39	294 030,37
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2011	3 504 525,59	150 251,39	3 354 274,20

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	150 251,39	245 532,17
Zwiększenie	29 124,11	61 840,51
Odwrócenie	52 601,17	8 584,00
Wykorzystanie	54 861,76	148 537,29
Bilans zamknięcia	71 912,57	150 251,39

14. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2012	31.12.2011
VAT do rozliczenia	254 282,51	299 549,64
Ubezpieczenia	10 049,28	9 271,63
Przychody i koszty niefakturowane	23 289,00	7 435,88
Inne	8 024,37	8 700,65
Razem rozliczenia międzyokresowe	295 645,16	324 957,80

15. Inne inwestycje krótkoterminowe

	31.12.2012	31.12.2011
Obligacje	0,00	4 972 898,81
Lokaty bankowe	5 562 467,12	3 539 886,30
Razem inne inwestycje krótkoterminowe	5 562 467,12	8 512 785,11

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2012	31.12.2011
Środki pieniężne w kasie	4 818,17	5 879,54
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 444 130,43	3 345 008,26
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 448 948,60	3 350 887,80

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:	4 063 500,00	4 063 500,00

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
od 1 do 2 lat	0,00	506 206,05
od 2 do 5 lat	0,00	0,00
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. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa posiadała kontrakt terminowy forward na sprzedaż bankowi kwoty 65 000 EUR po kursie 4,12. W wyniku wyceny na dzień bilansowy wykazano zobowiązanie w kwocie 25 480,84 złotych (koszty finansowe).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa nie posiadała żadnych kontraktów terminowych.

21. 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 pow. 3 miesięcy	5 562 467,12	3 539 886,30
Należności i pożyczki		
Należności z tytułu dostaw i usług	7 969 031,90	3 354 274,20
Pozostałe należności *	2 844 576,85	5 744 031,87
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 448 948,60	3 350 887,80
Razem	17 825 024,47	20 961 978,98

	31.12.2012	31.12.2011
Instrumenty finansowe - pasywa		
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne	0,00	25 480,84
Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 660 407,37	1 287 569,41
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	1 521 406,05
Pozostałe zobowiązania *	29 733,73	415 312,45
Razem	1 690 141,10	3 249 768,75

*pozostałe należności i zobowiązania nie obejmują rozrachunków z tyt. podatków

22. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe

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

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

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

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

	31.12.2012	31.12.2011
Należności od podmiotów powiązanych		
NCG Sp. z o.o.	0,00	22 052,06
Nova Group Cyprus Ltd	5 037,70	14 574,71
4fun Media SA	0,00	0,00
Razem należności handlowe	5 037,70	36 626,77

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	5 702 045,17

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	16 002,47
Razem	5 037,70	16 002,47
	01.01.2012 31.12 2012	01.01.2011 31.12 2011
Zakupy towarów i usług (koszty)		
NCG Sp. z o.o.	7 800,00	889 134,51
Razem	7 800,00	889 134,51

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

Ewa Czekąła
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Hanna Brodecka
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 5 marca 2013 roku