



**GRUPA KAPITAŁOWA**

**4FUN MEDIA S.A.**

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**Zawierający:**

- oświadczenia Zarządu w sprawie sporządzenia skróconego półrocznego skonsolidowanego i skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego;
- oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru biegłego rewidenta;
- wybrane skonsolidowane dane finansowe;
- półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.;
- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku;
- półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku;
- raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 23 sierpnia 2012 roku

## SPIS TREŚCI

### **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA**

## WPROWADZENIE

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>1.</b> | <b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE</b>  | <b>7</b>  |
| <b>2.</b> | <b>KOMENTARZ ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU</b>  | <b>9</b>  |
| 2.1       | Podstawowe skonsolidowane dane finansowe oraz najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2012 roku   | 9         |
| 2.2       | Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń   | 12        |
| 2.3       | Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2012 roku  | 13        |
| 2.3       | Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności związanych z działalnością 4fun Media S.A. w pozostałych miesiącach roku obrotowego 2012   | 14        |
| 2.5       | Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć charakter cenotwórczy bądź mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe   | 19        |
| 2.6       | Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału  | 19        |
| 2.7       | Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie   | 19        |
| 2.8       | Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników  | 19        |
| 2.9       | Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta | 19        |
| <b>3.</b> | <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 4FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2012 ROKU</b>  | <b>20</b> |
| <b>4</b>  | <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 4FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2012 ROKU</b>   | <b>39</b> |
| <b>5</b>  | <b>POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE</b>   | <b>56</b> |
| 5.1       | Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji   | 56        |
| 5.2       | Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności                         | 56        |
| 5.3       | Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych   | 56        |
| 5.4       | Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie  | 56        |
| 5.5       | Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych   | 57        |
| 5.6       | Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta   | 57        |
| 5.7       | Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta   | 57        |

|  |    |
|--|----|
| 5.8 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji 4fun Media S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta  | 58 |
| 5.9 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego   | 58 |
| 5.10 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe  | 58 |
| 5.11 Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej Spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta | 59 |

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.**

W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy 4Fun Media S.A. Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności 4fun Media S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

---

Ewa Czekala  
Prezes Zarządu

---

Aneta Parafiniuk  
Członek Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2012 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.**

W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd 4fun Media S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań finansowych spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

---

Ewa Czekąła  
Prezes Zarządu

---

Aneta Parafiniuk  
Członek Zarządu

Warszawa, 23 sierpnia 2012 roku

## **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, 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 treści 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, rebel: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, rebel: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                            |

## 1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

|   | PLN           | PLN           | EUR           | EUR           |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 01.01.2012    | 01.01.2011    | 01.01.2012    | 01.01.2011    |
|   | 30.06.2012    | 30.06.2011    | 30.06.2012    | 30.06.2011    |
|   | (niezbadane)  | (niezbadane)  | (niezbadane)  | (niezbadane)  |
| <b>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>                  |               |               |               |               |
| Przychody ze sprzedaży  | 15 465 404,90 | 11 614 141,96 | 3 660 797,45  | 2 927 467,54  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej  | 5 039 824,02  | 4 582 727,41  | 1 192 970,70  | 1 155 125,00  |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem  | 5 403 984,33  | 5 223 857,53  | 1 279 170,65  | 1 316 728,64  |
| Zysk (strata) netto   | 4 366 553,73  | 4 200 261,07  | 1 033 601,70  | 1 058 720,31  |
| Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego                            | 4 366 553,73  | 4 200 261,07  | 1 033 601,70  | 1 058 720,31  |
| Średnioważona liczba akcji  | 4 039 566     | 4 063 500     | 4 039 566     | 4 063 500     |
| Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR) | 1,08          | 1,03          | 0,26          | 0,26          |
| <b>Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>                      |               |               |               |               |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej                                      | 3 973 635,28  | 6 072 444,06  | 940 594,44    | 1 530 623,87  |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej                                    | 2 271 171,18  | -9 743 018,98 | 537 606,21    | -2 455 831,16 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej                                       | -7 964 585,47 | -5 353 030,96 | -1 885 287,48 | -1 349 288,17 |
| Przepływy pieniężne netto razem   | -1 719 779,01 | -9 023 605,88 | -407 086,83   | -2 274 495,46 |
|   | PLN           | PLN           | EUR           | EUR           |
|   | 30.06.2012    | 31.12.2011    | 30.06.2012    | 31.12.2011    |
|   | (niezbadane)  | (zbadane)     | (niezbadane)  | (zbadane)     |
| <b>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>                   |               |               |               |               |
| Aktywa trwałe   | 21 471 211,43 | 19 718 471,11 | 5 038 652,86  | 4 464 424,72  |
| Aktywa obrotowe   | 16 865 270,34 | 21 367 855,08 | 3 957 775,88  | 4 837 858,88  |
| Aktywa razem  | 38 336 481,77 | 41 086 326,19 | 8 996 428,74  | 9 302 283,60  |
| Zobowiązania razem  | 5 400 849,33  | 5 112 344,54  | 1 267 418,24  | 1 157 477,03  |
| Zobowiązania długoterminowe   | 357 281,95    | 788 952,92    | 83 843,42     | 178 625,46    |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 5 043 567,38  | 4 323 391,62  | 1 183 574,82  | 978 851,57    |
| Kapitały własne   | 32 935 632,44 | 35 973 981,65 | 7 729 010,50  | 8 144 806,57  |
| Kapitał akcyjny   | 4 063 500,00  | 4 063 500,00  | 953 582,24    | 920 009,96    |

**Kursy przyjęte do wyceny bilansowej**

| Kurs obowiązujący na ostatni dzień: | <b>30.06.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 EURO / 1 PLN                      | 4,2613            | 4,4168            |

**Kursy przyjęte do wyceny sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku przepływów  
pieniężnych**

|  |  |  |
|--|--|--|
| Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na<br>ostatni dzień każdego miesiąca w okresie: | <b>01.01.2012</b><br><b>30.06.2012</b> | <b>01.01.2011</b><br><b>30.06.2011</b> |
| 1 EURO / 1 PLN   | 4,2246                                 | 3,9673                                 |

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2012 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 czerwca 2012 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,2613 zł oraz według kursu 4,4168 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień pierwszych sześciu miesięcy 2012 roku i wynoszącego 4,2246 zł za 1 EUR oraz według kursu 3,9673 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2011 roku.



## **2. KOMENTARZ ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU**

### **2.1 Podstawowe skonsolidowane dane finansowe oraz najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2012 roku**

| <b>(w tys. złotych)</b>         | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> | <b>Zmiana<br/>2012/2011<br/>%</b> |
|---------------------------------|---|---|-----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 15 465  | 11 614  | 33%                               |
| Zysk z działalności operacyjnej | 5 040   | 4 583   | 10%                               |
| EBITDA                          | 6 054   | 5 275   | 15%                               |
| Zysk netto                      | 4 367   | 4 200   | 4%                                |

W okresie pierwszych sześciu miesięcy bieżącego roku, Zarząd 4fun Media S.A. konsekwentnie realizował cele działalności operacyjnej, założone na 2012 rok. Koncentrowały się one w następujących obszarach:

- 1) systematycznym wzroście oglądalności własnych kanałów tematycznych: 4fun.tv, TV.DISCO oraz rebel:tv, zwłaszcza wśród widzów w grupie wiekowej 16-49 zamieszkujących obszary miejskie;
- 2) poszerzaniu zasięgu technicznego nowych stacji tj: rebel:tv i TV.DISCO;
- 3) dynamicznym wzroście przychodów osiąganych ze sprzedaży reklam telewizyjnych, w szczególności w 4fun.tv przy jednoczesnym zwiększaniu przychodów generowanych przez nowe stacje: TV.DISCO i rebel:tv;
- 4) stopniowej dywersyfikacji źródeł przychodów Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. (m.in. produkcje zewnętrzne, sprzedaż autorskich rozwiązań technologicznych innym nadawcom stacji telewizyjnych, usługi interaktywne, e-commerce).

W efekcie prowadzonych działań, przychody ze sprzedaży na poziomie skonsolidowanym wzrosły o 33% w stosunku do I półrocza 2011 roku, osiągając poziom 15 465 tysięcy złotych. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w tym okresie o 10% do poziomu 5 040 tysięcy złotych. Mimo wzrostu kosztów związanych z emisją nowych kanałów telewizyjnych, wysokość marży operacyjnej w okresie pierwszych sześciu miesięcy bieżącego roku osiągnęła poziom 33%, wyższy o 5 punktów procentowych niż w pierwszym kwartale (odpowiednio 28%). Nakłady inwestycyjne związane z nadawaniem TV.DISCO, w tym nakłady na produkcję programów telewizyjnych, spowodowały wzrost kosztów amortyzacji w porównaniu do roku poprzedniego. W efekcie wynik EBITDA wzrósł o 15% do poziomu 6 054 tysiące złotych.

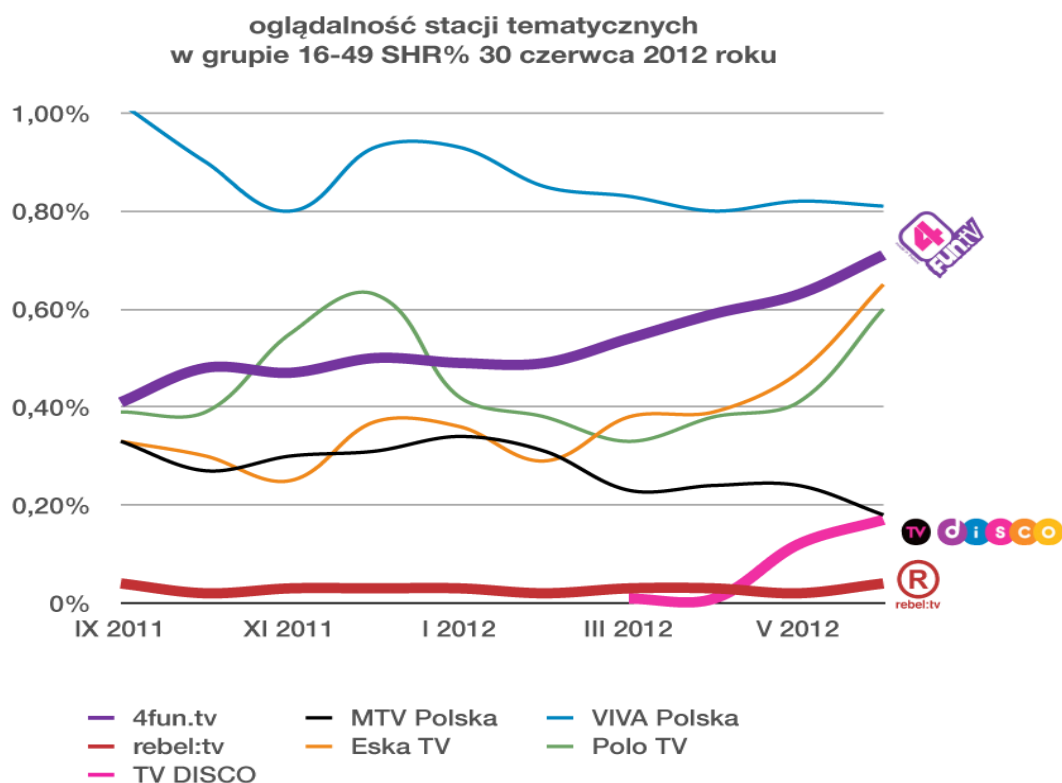
W I półroczu 2012 roku zysk netto na poziomie skonsolidowanym osiągnął poziom 4 367 tysięcy złotych, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza wzrost na poziomie 4%. Jednocyfrowy wzrost zysku netto osiągnięty w tym okresie jest zgodny z oczekiwaniami Zarządu na rok bieżący, biorąc pod uwagę zwiększone w stosunku do roku ubiegłego koszty działalności oraz fakt, iż TV.DISCO generuje przychody reklamowe począwszy od marca br. Wobec systematycznego wzrostu oglądalności nowych stacji, należy spodziewać się, iż w kolejnych kwartałach koszty produkcji i nadawania TV.DISCO i rebel:tv powinny w coraz mniejszym stopniu obciążać wynik skonsolidowany. Na wykazany w raportowanym okresie poziom zysku netto wpłynęły także niższe od uzyskanych w 2011 roku przychody finansowe (o 277 tysięcy złotych), ponieważ znaczna część środków finansowych pozyskanych przez Spółkę w wyniku emisji akcji pod koniec 2010 roku została zainwestowana w realizację celów emisyjnych.

#### **Wzrost oglądalności kanałów muzycznych w I półroczu 2012 roku**

W I półroczu 2012 roku obserwowany był systematyczny wzrost udziałów kanałów tematycznych w rynku telewizyjnym, który następował kosztem stacji multitematycznych. Na dzień 30 czerwca br. wynosił on ponad 33% i był o 4 p.p. wyższy w stosunku do poziomu odnotowanego 12 miesięcy wcześniej. Trend wzrostowy odnotowano

też w segmencie kanałów muzyczno-rozrywkowych, do których zaliczane są kanały nadawane przez 4fun Media S.A. (4fun.tv, rebel:tv i TV.DISCO). łączny udział rynkowy tego segmentu osiągnął na koniec czerwca 2012 roku poziom 1,66%, w porównaniu do 1,25% w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 0,41 p.p.), co jest rekordowym udziałem w historii. W raportowanym okresie zwiększył się także udział rynkowy kanałów muzycznych względem pozostałych stacji tematycznych. Świadczy to o stale rosnącej atrakcyjności tego segmentu dla polskiego widza. Głównymi czynnikami wzrostu udziałów stacji muzycznych w rynku telewizyjnym w Polsce było systematyczne poszerzanie się oferty programowej, w tym pojawienie się kolejnych kanałów o tej tematyce (m.in. TV.DISCO) oraz wspomniany już, postępujący wzrost oglądalności kanałów kablowo-satelitarnych względem kanałów naziemnych.

Trend wzrostowy powinien zostać utrzymany także w trzecim kwartale, w którym to tradycyjnie stacje muzyczne notują najwyższe sezonowo udziały rynkowe – z uwagi na okres wakacyjny oraz powtórki programowe w kanałach multitematycznych. Wyróżnia to segment kanałów muzycznych na tle całego rynku telewizyjnego i pozwala kompensować mu w ten sposób niekorzystną koniunkturę rynkową sezonowym wzrostem udziałów.



#### **Umocnienie pozycji rynkowej kanałów nadawanych przez 4fun Media S.A.**

Okres I półrocza 2012 roku charakteryzował się systematycznym wzrostem udziałów rynkowych stacji muzycznych nadawanych przez 4fun Media S.A. Na koniec czerwca 2012 roku wynosił on łącznie 0,50%, co stanowiło 26,5% udziału w całym rynku stacji muzyczno-rozrywkowych w Polsce. Jeszcze korzystniej wyglądało to biorąc pod uwagę grupę widzów w wieku 16-49, strategiczną ze względu na przychody reklamowe 4fun Media S.A., w której łączny udział rynkowy 4fun.tv, TV.DISCO oraz rebel:tv stanowił 0,92% rynku kanałów muzyczno-rozrywkowych tj. 32% udziału w całym segmencie (patrz wykres).

Zarząd 4fun Media S.A. przyjął strategię utrzymywania stałej, wysokiej dynamiki wzrostu własnych kanałów i stałego zwiększania ich udziału w rynku oglądalności. Polega ona na ciągłej optymalizacji działań rynkowych istniejących brandów telewizyjnych realizowanych poprzez inwestycje w uatrakcyjnianie ramówek oraz wzbogacanie ich o nowe pasma i programy. Mimo systematycznego wzrostu całego segmentu stacji muzycznych,

coraz trudniej utrzymywać wzrosty pojedynczych kanałów. Dzieje się tak ze względu na coraz większą liczbę kanałów w segmencie, większą konkurencyjność pomiędzy nimi oraz coraz większy czas konsumpcji kanałów muzycznych, traktowanych przez widzów coraz częściej jako pakiet stacji tematycznych kosztem jednego, ulubionego kanału.

Dynamiczny wzrost łącznego udziału rynkowego grupy kanałów należących do 4fun Media S.A. w pierwszym półroczu 2012 potwierdza, że przyjęta strategia konkurencyjna oraz podejmowane działania przynoszą oczekiwane efekty.

#### **Wzrost przychodów reklamowych 4fun Media S.A.**

Mimo coraz większej konkurencyjności na rynku kanałów muzycznych w Polsce, 4fun Media S.A. utrzymuje wysoką dynamikę wzrostu przychodów pochodzących z reklamy telewizyjnej. Sprzyja temu zarówno utrzymywanie tendencji wzrostowej w obszarze oglądalności, ze szczególnym uwzględnieniem głównej stacji należącej do Emitenta - 4fun.tv, ale też profil jego widza, który stanowi grupa docelowa w wieku 16-49 zamieszkującą miasta - najbardziej komercyjna z punktu widzenia reklamodawców. Warto odnotować, iż w czerwcu br., stacja 4fun.tv osiągnęła swój historyczny rekord oglądalności na poziomie 0,71% (w grupie 16-49). W okresie I półrocza 2012 roku przychody reklamowe osiągnęły poziom 13 175 tysięcy złotych wobec 9 259 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Oznacza to procentowy wzrost na poziomie ponad 42%. Tendencja ta powinna zostać utrzymana w okresie kolejnych kwartałów, tym bardziej, że coraz większe znaczenie dla przychodów Spółki będzie miała sprzedaż czasu reklamowego dwóch pozostałych kanałów nadawanych przez 4fun Media S.A tj: TV.DISCO oraz rebel.tv.

#### **Wzrost zasięgu technicznego rebel.tv oraz TV.DISCO**

W okresie I półrocza 2012 roku systematycznie powiększany był zasięg stacji rebel.tv oraz TV.DISCO. Na koniec okresu objętego niniejszym raportem obie telewizje znajdowały się już w ofercie największych operatorów kablowych i telekomunikacyjnych oraz na platformach cyfrowych (m.in.: UPC, Aster, Multimedia Polska, Vectra, Toya, Cyfra+, Orange), docierając z sygnałem do ponad 4,5 mln gospodarstw domowych w Polsce, co odpowiada ok. 30% zasięgu technicznego w Polsce. Do końca roku 2012 zasięg ten może jeszcze wzrosnąć, ale nie będą to już wzrosty tak znaczące.

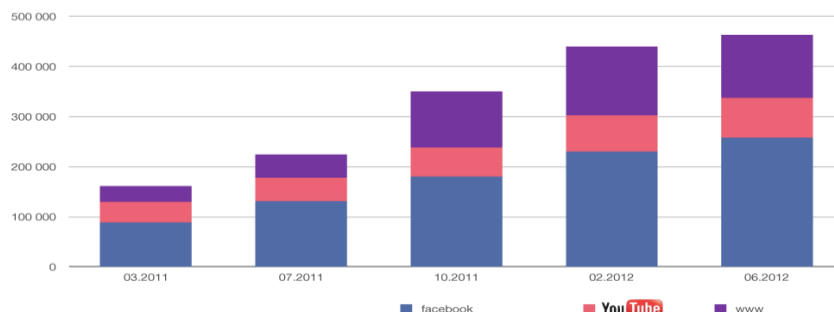
#### **Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. w III kwartale 2012 roku**

Zarząd 4fun Media S.A. przewiduje, iż kanały nadawane przez Spółkę powinny być w dalszym ciągu beneficjentami trendów w reklamie TV, które charakteryzują się wzrostem udziałów stacji tematycznych, w szczególności tych, które najchętniej oglądają widzowie zamieszkujący średnie i duże miasta, reprezentujący grupę komercyjną w wieku 16-49. Biorąc pod uwagę fakt, iż sezon wakacyjny jest tradycyjnie dobrym okresem dla stacji muzyczno-rozrywkowych w Polsce, Zarząd 4fun Media S.A. liczy w tym okresie na utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów. Będzie to także okres kolejnych inwestycji w rozwój własnych kanałów tematycznych oraz w uatrakcyjnianie ramówek: 4fun.tv, rebel.tv oraz TV.DISCO.

Rynek telewizyjny czekają wkrótce zamiany związane z przejściem z nadawania analogowego na cyfrowe. Dlatego też Zarząd Spółki nie planuje na razie inwestycji w nowe projekty telewizyjne, skupiając się na rozwoju obecnie nadawanych kanałów. Równolegle stawia na intensywny rozwój obecności w Internecie, planując m.in. uruchomienie nowych serwisów oraz modyfikację istniejących stron www. Dodatkowo planowany jest także rozwój autorskich aplikacji, które będą dostępne na wszystkich platformach, a więc iOS, Android i Windows. Trwają także prace nad dostępnością własnych formatów na SMART TV. Wszystkie te działania mają wspierać wzrost przychodów Grupy Kapitałowej oraz ich stopniową dywersyfikację.

W coraz większym stopniu będzie także wykorzystywane własne zaplecze techniczne oraz doświadczenie w produkcjach telewizyjnych idące w kierunku profesjonalnych usług produkcyjnych oraz postprodukcyjnych dla podmiotów zewnętrznych m.in. tworzenie pasm muzycznych dla innych nadawców telewizyjnych (np. dla PULS 2).

## Platforma internetowa 4fun.tv i aktywność w mediach społecznościowych



Jednym z celów emisyjnych realizowanych od 2011 roku przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. jest działalność prowadzona w ramach platformy internetowej oraz strategia stałego zwiększania aktywności na portalach społecznościowych. Skuteczność tych działań oraz umacnianie własnej pozycji w tym segmencie rynku obrazuje stale rosnąca ilość użytkowników. Na koniec czerwca 2012 roku osiągnęła ona poziom ponad 480 tysięcy unikalnych użytkowników (łącznie: fanpage 4fun.tv, rebel:tv, Kapitan Bomba; subskrybenci You Tube oraz unikalni użytkownicy www). Dzięki tak znaczącej liczbie użytkowników, działania w Internecie pozwalają na prowadzenie reprezentatywnych badań dotyczących potrzeb i oczekiwań widzów dotyczących oferty programowej stacji: 4fun.tv, rebel:tv i TV.DISCO.

## Program skupu akcji własnych 4fun Media S.A. w I półroczu 2012 roku

Decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 4fun Media S.A. od października 2011 roku prowadzony jest przez Zarząd 4fun Media S.A. program skupu akcji własnych. Na koniec I półrocza 2012 roku, Spółka skupiła w ramach Programu łącznie: 33 084 akcji, co stanowi 0,8% kapitału zakładowego i daje 0,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Program ten będzie kontynuowany w 2012 roku z uwzględnieniem okresów zamkniętych, dostosowanych do terminów publikacji przez Spółkę poszczególnych raportów okresowych.

### 2.2 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń

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 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.

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 Czekały - 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.

### **2.3 Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2012 roku**

Wśród najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w I półroczu 2012 roku należy zwrócić uwagę na następujące:

- wzrost zasięgu technicznego kanałów TV.DISCO i rebel:tv do planowanego na ten rok poziomu 30%;
- dalszy wzrost świadomości marki kanałów nadawanych przez 4fun Media S.A.;
- wzrost przychodów reklamowych o 42% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011;
- prowadzenie intensywnych działań w Internecie oraz w mediach społecznościowych, których efektem jest dynamiczny przyrost sympatyków stacji i jej programów (do 480 tysięcy unikalnych użytkowników);
- uruchomienie produkcji zewnętrznych dla nadawców innych stacji m.in. pasm muzycznych dla PULS 2.

Szczegółowy opis czynników i zdarzeń mających wpływ na działalność Emitenta w okresie I półrocza 2012 roku został opisany w pkt.2.1.

## **2.3 Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności związanych z działalnością 4fun Media S.A. w pozostałych miesiącach roku obrotowego 2012**

### **Ryzyko niepowodzenia strategii 4fun Media S.A.**

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z odejściem wykwalifikowanych pracowników**

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

Dotyczy to w szczególności:

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

Zdaniem Zarządu, ilość pracowników potrafiących obsługiwać i zarządzać systemem jest wystarczająca, aby zminimalizować ryzyko nagłych i nieprzewidzianych braków kadrowych. Na bieżąco prowadzone są szkolenia kadry, która byłaby gotowa, w razie takiej konieczności do skutecznego zastąpienia obecnych specjalistów. Niezależnie, Emitent realizuje długoterminową politykę zarządzania kadrą na kluczowych z punktu widzenia działalności operacyjnej stanowiskach oraz systematycznego podnoszenia jej kwalifikacji zawodowych. Jest ona ukierunkowana

na indywidualny rozwój poszczególnych pracowników oraz utrzymywania odpowiedniej motywacji, która minimalizuje ryzyko ich odejścia ze Spółki.

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

##### **Ryzyko energetyczne**

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

##### **Ryzyko związane z awarią systemu interakcji**

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

##### **Ryzyko związane z awarią telewizyjnego systemu emisyjnego**

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

##### **Ryzyko związane z uzależnieniem od łączy internetowych**

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

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

### **Ryzyko nieodnowienia bądź utraty koncesji**

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

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

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

Koncesja może również zostać cofnięta, jeżeli:

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

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

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

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



## **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

### **Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce**

Na wysokość generowanych przychodów przez 4fun Media S.A., podobnie jak na inne podmioty prowadzące działalność gospodarczą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, mogą mieć wpływ takie czynniki jak: poziom PKB i zamożności społeczeństwa, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, stopy procentowe, kursy walut. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może negatywnie wpływać na działalność Spółki, w tym na poziom przychodów uzyskiwanych z reklam oraz z innych źródeł poprzez pogorszenie ogólnych warunków rynkowych prowadzenia działalności gospodarczej. Emitent na bieżąco obserwuje zmiany otoczenia makroekonomicznego starając się, w razie wystąpienia takiej konieczności, wprowadzać stosowne modyfikacje do realizowanej strategii rozwoju.

### **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Zakres usług świadczonych przez 4fun Media S.A. na rynku mediów jest unikatowy. Dlatego wielkość przychodów reklamowych 4fun Media S.A. zależy w dużym stopniu od dalszego rozwoju rynku tematycznych stacji telewizyjnych. Dynamiczny rozwój konkurencji na tym rynku, owocujący powstawaniem nowych stacji telewizyjnych może doprowadzić do zmniejszenia budżetów przeznaczonych na każdą stację (rozdrobnienie budżetów).

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

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

Kierując się dobrą znajomością rynku, konkurentów i tendencji w branży, 4fun Media S.A. uważa, iż obecnie ryzyko wzrostu konkurencji na rynku telewizji tematycznych nie powinno wpłynąć na spadek przychodów pozyskiwanych z reklam. Strategia dalszego rozwoju 4fun Media S.A. oparta o budowę atrakcyjnej oferty programowej i produktowej oraz przewidująca uruchamianie kolejnych tematycznych programów telewizyjnych, umocni pozycję rynkową Spółki w tym segmencie usług medialnych i pozwala skutecznie konkurować o budżety reklamowe.

### **Ryzyko związane ze spadkiem wydatków na reklamy telewizyjne**

4fun Media S.A. jest wystawiona, podobnie jak podmioty konkurujące z nią na rynku mediów, na ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną kraju i poszczególnych podmiotów gospodarczych, co przekłada się wprost proporcjonalnie na wysokość globalnych budżetów reklamowych całego rynku reklamowego.

Wysokość przychodów reklamowych Emitenta może zależeć także od przesunięć budżetów pomiędzy poszczególnymi sektorami rynku reklamowego. Nie należy wykluczyć wzrostu atrakcyjności reklamowej mediów drukowanych, Internetu, radia czy reklam zewnętrznych, co może skutkować ulokowaniem w nich większej niż do tej pory części budżetów reklamowych. Emitent dostrzega ryzyko spadku wydatków na reklamy telewizyjne w skali całego rynku. Zmiany te jednak w mniejszym stopniu dotyczą telewizje tematyczne, a więc segment rynku, na którym działa Emitent. Reklamy w telewizjach tematycznych cieszą się stale rosnącą popularnością, ponieważ za ich pośrednictwem reklamodawca ma szansę dotarcia z przekazem do precyzyjnie określonej grupy docelowej.

### **Ryzyko związane z zawieraniem przez konkurencję umów o wyłączność**

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

### **Ryzyko związane z nieprawidłową oceną przyszłych preferencji odbiorców kanałów tematycznych**

Spółka zakłada dalszy rozwój prowadzonej działalności na rynku telewizji tematycznych zgodnie z obecnymi preferencjami swoich odbiorców oraz z obserwowanymi tendencjami rynku mediów. Polska podąża śladami zmian

zachodzących na rynkach Europy Zachodniej i Ameryki Północnej, dlatego 4fun Media S.A. zakłada rozwój polskiego rynku w tym samym kierunku (m.in. rozwój nowych mediów: telewizji mobilnej, platform IPTV, usług VoD). W przypadku gdyby to nie nastąpiło, 4fun Media S.A. jest przygotowany do tego, aby w porę przeprowadzić stosowną modyfikację planowanej strategii rozwoju, której efektem będzie jej dostosowanie do obserwowanych zmian. Może to wymusić rezygnację z inwestycji w rozwój określonych formatów dostosowanych do rynku mediów cyfrowych (np. IPTV, telewizji mobilnej), na rzecz innych formatów, zależnie od obserwowanych preferencji odbiorców.

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

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

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

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

Istotną część czasu antenowego telewizji tematycznych 4fun Media S.A. wypełniają teledyski muzyczne z muzyką atrakcyjną dla odbiorców telewizji, w szczególności młodzieży zainteresowanej szerokim dostępem do najnowszych i najbardziej popularnych wideoklipów muzycznych. Spółka ma zapewniony dostęp do większości teledysków dzięki szerokiej współpracy z wytwórniami muzycznymi, które w ramach promocji artystów, których reprezentują, nieodpłatnie udostępniają teledyski, w tym wszelkie nowości muzyczne. Sukces komercyjny 4fun Media S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwości nieodpłatnego pozyskiwania teledysków odpowiadających gustom widzów, zapewniających wysoki udział w oglądalności i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Spółka nie może zapewnić, że obecne warunki współpracy nie ulegną w przyszłości zmianie, w szczególności poprzez wprowadzenie przez wytwórnie muzyczne odpłatności za udostępniane teledyski. W takim przypadku koszty związane z prowadzoną działalnością przez Spółkę mogą istotnie wzrosnąć. Sytuacja taka miałaby negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

**Ryzyko wpływu regulacji prawnych dotyczących tematyki emitowanych reklam na sytuację ekonomiczną**

Obecne tendencje na rynku reklamy telewizyjnej zmierzają do ograniczania możliwości reklamowania określonych produktów w telewizji poprzez całkowity zakaz ich emisji lub umożliwienie nadawcom emitowanie reklam określonych produktów jedynie w wyznaczonych godzinach, w szczególności w porze nocnej. Dotyczy to w szczególności możliwości reklamowania wyrobów alkoholowych i tytoniowych. Prowadzi to do znacznego zmniejszenia emisji tego typu reklam również w Polsce. Dotyczy to w dużym stopniu 4fun Media S.A., gdyż oferta programowa Spółki jest w szczególności adresowana do młodzieży, naturalnych nabywców wskazanych produktów. Ograniczenie wydatków reklamowych światowych koncernów w opisanym zakresie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne 4fun Media S.A.

**2.5 Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć charakter cenotwórczy bądź mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe**

1. 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.
2. 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.
3. W okresie pomiędzy 30 czerwca 2012 roku, a 23 lipca 2012 roku tj. do rozpoczęcia okresu zamkniętego poprzedzającego publikację niniejszego raportu, 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). Na dzień 23 lipca 2012 roku ilość akcji nabytych w ramach skupu wynosiła łącznie 34 697 sztuk tj. 0,8% kapitału zakładowego.

**2.6 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

Szczegółowe perspektywy dalszego rozwoju Spółki zostały opisane w pkt 2.1.

**2.7 Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie**

W związku z bezpiecznym modelem dywersyfikacji przychodów i zysków, Zarząd 4fun Media S.A. stara się minimalizować skutki występującego zjawiska sezonowości, które wpływa na dynamikę wzrostu przychodów i zysków, osiąganych przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w poszczególnych kwartałach.

Zjawisko sezonowości jest charakterystyczne dla całego rynku telewizyjnego. W związku z obniżeniem przez reklamodawców wydatków reklamowych w I i III kwartale roku, skutkuje to zwykle niższym poziomem przychodów generowanych z emisji reklam niż kwartał II i IV.

Zjawisko sezonowości na rynku telewizyjnym w nieco mniejszym stopniu dotyczy telewizji tematycznych. W związku z tym, Spółka dokłada starań, aby atrakcyjność oferty programowej nadawanych kanałów (4fun.tv; rebel.tv oraz TV.DISCO) skutecznie konkurowała z innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Wprowadzane zostają do ramówki atrakcyjne programy telewizyjne oraz formaty interaktywne, gwarantujące widzom rozrywkę na oczekiwanym poziomie.

**2.8 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Zarząd 4fun Media S.A. nie publikował do tej pory prognozy finansowej na 2012 rok.

**2.9 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

Istotne informacje dotyczące działalności Spółki w okresie I półrocza 2012 roku, w tym te omawiające wyniki finansowe oraz pozostałe, mogące mieć wpływ na działalność 4fun Media S.A. i możliwości realizacji zobowiązań, zostały zaprezentowane w komentarzu Zarządu w pkt 2.1.

### **3. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 4FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2012 ROKU**

#### **3.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu**

##### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półrocze 2012 roku sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2012 roku, są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Grupa dokonała analizy zmian standardów i interpretacji dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku:

- MSSF 7 - "Instrumenty finansowe: ujawnienia - Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych".

Powyższe przyjęcie zmian i standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji danych sprawozdań finansowych.

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego i pełnego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji:

- 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” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów na sprawozdania finansowe.

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

Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

### 3.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

|  | Nota | 01.01.2012<br>30.06.2012<br>(niezbadane) | 01.01.2011<br>30.06.2011<br>(niezbadane) |
|--|------|--|--|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                  |      |  |  |
| Przychody ze sprzedaży                           | 1,2  | 15 465 404,90                            | 11 614 141,96                            |
| Koszt własny sprzedaży                           | 3    | 8 980 862,12                             | 5 637 267,66                             |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>         |      | <b>6 484 542,78</b>                      | <b>5 976 874,30</b>                      |
| Koszty sprzedaży                                 | 3    | 279 473,03                               | 194 031,65                               |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 3    | 1 186 050,47                             | 1 124 701,81                             |
| Pozostałe przychody operacyjne                   |      | 31 345,38                                | 19 094,58                                |
| Pozostałe koszty operacyjne                      |      | 10 540,64                                | 94 508,01                                |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b> |      | <b>5 039 824,02</b>                      | <b>4 582 727,41</b>                      |
| Przychody (koszty) finansowe – netto             | 4    | 364 160,31                               | 641 130,12                               |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>        |      | <b>5 403 984,33</b>                      | <b>5 223 857,53</b>                      |
| Podatek dochodowy                                | 5    | 1 037 430,60                             | 1 023 596,46                             |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                       |      | <b>4 366 553,73</b>                      | <b>4 200 261,07</b>                      |
| przypadający na:                                 |      |  |  |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego             |      | 4 366 553,73                             | 4 200 261,07                             |
| Udziały niekontrolujące                          |      | 0,00                                     | 0,00                                     |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>              |      |  |  |
| Podstawowy                                       | 6    | 1,08                                     | 1,03                                     |
| Rozwodniony                                      | 6    | 1,08                                     | 1,03                                     |
| <b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>       |      |  |  |
| Całkowite dochody przypadające na:               |      |  |  |
| - Akcjonariuszy podmiotu dominującego            |      | 4 366 553,73                             | 4 200 261,07                             |
| - Udziały niekontrolujące                        |      | 0,00                                     | 0,00                                     |
| Inne całkowite dochody                           |      | 0,00                                     | 0,00                                     |
| <b>Całkowite dochody razem</b>                   |      | <b>4 366 553,73</b>                      | <b>4 200 261,07</b>                      |

### 3.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

|   | <b>Nota</b> | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|---|-------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                            |             |                                    |                                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 7           | 1 198 305,08                       | 859 969,34                      |
| Wartości firmy                                  | 8           | 8 281 991,02                       | 8 281 991,02                    |
| Inne wartości niematerialne                     | 9           | 10 757 011,07                      | 7 405 562,65                    |
| Nakłady na wartości niematerialne               |             | 771 404,14                         | 2 715 610,90                    |
| Należności długoterminowe                       | 10          | 391 506,94                         | 405 793,50                      |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych      |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego |             | 70 993,18                          | 49 543,70                       |
|   |             | <b>21 471 211,43</b>               | <b>19 718 471,11</b>            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          |             |                                    |                                 |
| Należności handlowe                             | 11          | 7 786 170,96                       | 3 354 274,20                    |
| Pozostałe należności                            | 11          | 2 992 646,20                       | 5 824 950,17                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         |             | 13 326,00                          | 0,00                            |
| Pożyczki udzielone                              |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Pochodne instrumenty finansowe                  |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Należności z tytułu dywidend                    |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Rozliczenia międzyokresowe                      | 12          | 409 337,57                         | 324 957,80                      |
| Inne inwestycje krótkoterminowe                 | 13          | 4 032 680,82                       | 8 512 785,11                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              |             | 1 631 108,79                       | 3 350 887,80                    |
|   |             | <b>16 865 270,34</b>               | <b>21 367 855,08</b>            |
| <b>Aktywa razem</b>                             |             | <b>38 336 481,77</b>               | <b>41 086 326,19</b>            |

|   |    | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|---|----|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>   |    |                                    |                                 |
| Kapitał podstawowy  | 14 | 4 063 500,00                       | 4 063 500,00                    |
| Akcje własne  |    | -595 772,36                        | -301 994,42                     |
| Pozostałe kapitały  |    | 24 998 775,83                      | 24 995 542,17                   |
| Zyski zatrzymane  |    | 4 469 128,97                       | 7 216 933,90                    |
| <b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b> |    | <b>32 935 632,44</b>               | <b>35 973 981,65</b>            |
| <b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>                     |    | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                     |
|   |    | <b>32 935 632,44</b>               | <b>35 973 981,65</b>            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                |    |                                    |                                 |
| Pożyczki i kredyty bankowe  |    | 0,00                               | 506 206,05                      |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                        |    | 0,00                               | 0,00                            |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego             |    | 357 281,95                         | 282 746,87                      |
| Pozostałe rezerwy   |    | 0,00                               | 0,00                            |
|   |    | <b>357 281,95</b>                  | <b>788 952,92</b>               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                               |    |                                    |                                 |
| Zobowiązania handlowe   |    | 2 545 467,14                       | 1 287 569,41                    |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                 |    | 145 360,00                         | 9 209,00                        |
| Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego                         |    | 594 946,00                         | 1 348 683,00                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego        |    | 0,00                               | 0,00                            |
| Zobowiązania z tytułu dywidend                                    |    | 0,00                               | 0,00                            |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                        |    | 1 013 806,05                       | 1 015 200,00                    |
| Pochodne instrumenty finansowe                                    | 15 | 0,00                               | 25 480,84                       |
| Pozostałe zobowiązania  |    | 380 984,59                         | 406 103,46                      |
| Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy krótkoterminowe              |    | 363 003,60                         | 231 145,91                      |
|   |    | <b>5 043 567,38</b>                | <b>4 323 391,62</b>             |
| <b>Pasywa razem</b>   |    | <b>38 336 481,77</b>               | <b>41 086 326,19</b>            |



### 3.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|  | 01.01.2012<br>30.06.2012<br>(niezbadane) | 01.01.2011<br>30.06.2011<br>(niezbadane) |
|--|--|--|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                          |  |  |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>4 366 553,73</b>                      | <b>4 200 261,07</b>                      |
| <b>Korekty:</b>  | <b>1 358 489,55</b>                      | <b>2 039 293,99</b>                      |
| Podatek dochodowy  | 1 037 430,60                             | 1 023 596,46                             |
| Amortyzacja  | 1 014 465,46                             | 691 886,02                               |
| Koszty/przychody z tytułu odsetek  | -451 323,97                              | -718 803,53                              |
| Zysk/strata na różnicach kursowych   | -25 480,84                               | 0,00                                     |
| Dywidendy  | -47 703,25                               | 0,00                                     |
| Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności                 | -1 585 306,23                            | -1 032 336,46                            |
| Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań                 | 1 368 929,86                             | 1 572 036,17                             |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych rezerw krótkoterminowych | 47 477,92                                | 502 915,33                               |
| <b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                             | <b>5 725 043,28</b>                      | <b>6 239 555,06</b>                      |
| Podatek dochodowy zapłacony  | -1 751 408,00                            | -167 111,00                              |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                    | <b>3 973 635,28</b>                      | <b>6 072 444,06</b>                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>              |  |  |
| Zwrot udzielonych pożyczek   | 0,00                                     | 1 300 000,00                             |
| Wydatki na zakup majątku trwałego  | -2 760 042,86                            | -3 268 014,83                            |
| Wpływy/wydatki z tyt. aktywów finansowych – obligacje                          | 4 857 706,75                             | -7 901 628,13                            |
| Wpływy/wydatki netto z tyt. aktywów finansowych – lokaty                       | -500 000,00                              | -500 000,00                              |
| Odsetki otrzymane  | 625 804,04                               | 626 623,98                               |
| Dywidendy otrzymane  | 47 703,25                                | 0,00                                     |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                  | <b>2 271 171,18</b>                      | <b>-9 743 018,98</b>                     |

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Dywidendy wypłacone  | -7 111 125,00        | -4 754 295,00        |
| Zakup/sprzedaż akcji własnych                              | -293 777,94          | 0,00                 |
| Spłata kredytów bankowych                                  | -507 600,00          | -507 600,00          |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego            | 0,00                 | -8 666,14            |
| Spłata odsetek z tytułu leasingu finansowego               | 0,00                 | -96,73               |
| Odsetki od kredytów bankowych                              | -52 082,53           | -82 373,09           |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b> | <b>-7 964 585,47</b> | <b>-5 353 030,96</b> |

---

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>     | <b>-1 719 779,01</b> | <b>-9 023 605,88</b> |
| <b>Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>   | <b>3 350 887,80</b>  | <b>12 436 380,20</b> |
| <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>              | <b>-1 719 779,01</b> | <b>-9 023 605,88</b> |
| <b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>1 631 108,79</b>  | <b>3 412 774,32</b>  |

---

### 3.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|   | Kapitał<br>zakładowy | Akcje własne       | Pozostałe<br>kapitały | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał własny<br>ogółem | Kapitał<br>akcjonariuszy<br>mniejszościo-<br>wych | Razem<br>kapitały<br>własne |
|---|----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|---|-----------------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012</b> | <b>4 063 500,00</b>  | <b>-301 994,42</b> | <b>24 995 542,17</b>  | <b>7 216 933,90</b> | <b>35 973 981,65</b>     | 0,00  | <b>35 973 981,65</b>        |
| Zakup/Sprzedaż akcji własnych             | 0,00                 | -293 777,94        | 0,00                  | 0,00                | <b>-293 777,94</b>       | 0,00  | <b>-293 777,94</b>          |
| Podział zysku netto                       | 0,00                 | 0,00               | 3 233,66              | -3 233,66           | <b>0,00</b>              | 0,00  | <b>0,00</b>                 |
| Wyplata dywidendy                         | 0,00                 | 0,00               | 0,00                  | -7 111 125,00       | <b>-7 111 125,00</b>     | 0,00  | <b>-7 111 125,00</b>        |
| Suma dochodów całkowitych                 | 0,00                 | 0,00               | 0,00                  | 4 366 553,73        | <b>4 366 553,73</b>      | 0,00  | <b>4 366 553,73</b>         |
| <b>Kapitał własny na dzień 30.06.2012</b> | <b>4 063 500,00</b>  | <b>-595 772,36</b> | <b>24 998 775,83</b>  | <b>4 469 128,97</b> | <b>32 935 632,44</b>     | 0,00  | <b>32 935 632,44</b>        |
| <b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011</b> | <b>4 063 500,00</b>  | <b>0,00</b>        | <b>23 880 092,26</b>  | <b>5 028 194,74</b> | <b>32 971 787,00</b>     | 0,00  | <b>32 971 787,00</b>        |
| Sprzedaż akcji własnych                   | 0,00                 | 0,00               | 0,00                  | 0,00                | <b>0,00</b>              | 0,00  | <b>0,00</b>                 |
| Podział zysku netto                       | 0,00                 | 0,00               | 1 115 449,91          | -1 089 834,91       | <b>25 615,00</b>         | 0,00  | <b>25 615,00</b>            |
| Wyplata dywidendy                         | 0,00                 | 0,00               | 0,00                  | -4 754 295,00       | <b>-4 754 295,00</b>     | 0,00  | <b>-4 754 295,00</b>        |
| Suma dochodów całkowitych                 | 0,00                 | 0,00               | 0,00                  | 4 200 261,07        | <b>4 200 261,07</b>      | 0,00  | <b>4 200 261,07</b>         |
| <b>Kapitał własny na dzień 30.06.2011</b> | <b>4 063 500,00</b>  | <b>0,00</b>        | <b>24 995 542,17</b>  | <b>3 384 325,90</b> | <b>32 443 368,07</b>     | 0,00  | <b>32 443 368,07</b>        |

### 3.6 Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego 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.

|   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|---|---|---|
| <b>Przychody segmentu</b>               |   |   |
| Nadawanie i produkcja telewizyjna       | 13 945 418,95                                     | 9 981 721,44                                      |
| Dystrybucja                             | 1 519 985,95                                      | 1 637 453,71                                      |
| Wyłączenia przychodów między segmentami | 0,00  | -5 033,19   |
| <b>Razem</b>                            | <b>15 465 404,90</b>                              | <b>11 614 141,96</b>                              |
| <b>Koszty operacyjne</b>                |   |   |
| Nadawanie i produkcja telewizyjna       | 9 462 391,02                                      | 5 840 904,88                                      |
| Dystrybucja                             | 983 994,60  | 1 120 129,43                                      |
| Wyłączenia                              | 0,00  | -5 033,19   |
| <b>Razem</b>                            | <b>10 446 385,62</b>                              | <b>6 956 001,12</b>                               |
| <b>Amortyzacja</b>                      |   |   |
| Nadawanie i produkcja telewizyjna       | 992 434,86  | 675 479,65  |
| Dystrybucja                             | 22 030,60   | 16 406,37   |
| <b>Razem</b>                            | <b>1 014 465,46</b>                               | <b>691 886,02</b>                                 |

**EBITDA**

|                                   |                     |                     |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Nadawanie i produkcja telewizyjna | 5 499 276,04        | 4 765 770,12        |
| Dystrybucja                       | 555 013,44          | 508 843,31          |
| Wyłączenia                        | 0,00                | 0,00                |
| <b>Razem</b>                      | <b>6 054 289,48</b> | <b>5 274 613,43</b> |

Sprzedaż pomiędzy segmentami w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku ze względu na swoją nieistotność nie została wyłączona w procesie konsolidacji.

**2. Przychody ze sprzedaży**

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

|   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|---|---|---|
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 0,00  | 0,00  |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży usług     | 15 465 404,90                                     | 11 614 141,96                                     |
| - Reklama                                 | 13 174 792,53                                     | 9 258 930,91                                      |
| - Usługi Interaktywne                     | 486 732,96  | 591 811,73  |
| - Usługi Dystrybucyjne                    | 1 519 985,95                                      | 1 637 453,71                                      |
| - Usługi Produkcyjne                      | 0,00  | 0,00  |
| - Pozostałe                               | 283 893,46  | 125 945,61  |
| 3. Przychody ze sprzedaży towarów         | 0,00  | 0,00  |
| 4. Przychody ze sprzedaży materiałów      | 0,00  | 0,00  |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b> | <b>15 465 404,90</b>                              | <b>11 614 141,96</b>                              |

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

|   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|---|---|---|
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 0,00  | 0,00  |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży usług     | 15 465 404,90                                     | 11 614 141,96                                     |
| - Kraj                                    | 13 914 113,61                                     | 10 215 173,56                                     |
| - UE                                      | 1 515 730,61                                      | 1 396 816,11                                      |
| - poza UE                                 | 35 560,68   | 2 152,29  |
| 3. Przychody ze sprzedaży towarów         | 0,00  | 0,00  |
| 4. Przychody ze sprzedaży materiałów      | 0,00  | 0,00  |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b> | <b>15 465 404,90</b>                              | <b>11 614 141,96</b>                              |

### 3. Koszty według rodzaju

|  | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|--|---|---|
| Amortyzacja                            | 1 014 465,46                                      | 691 886,02  |
| Materiały i energia                    | 98 571,81   | 37 348,16   |
| Usługi obce                            | 7 204 363,36                                      | 4 468 316,91                                      |
| Podatki i opłaty                       | 685 638,34  | 541 503,27  |
| Wynagrodzenia                          | 329 606,65  | 288 603,60  |
| Świadczenia na rzecz pracowników       | 49 528,94   | 92 013,96   |
| Reprezentacja i reklama                | 1 005 260,96                                      | 750 568,18  |
| Pozostałe koszty                       | 58 950,10   | 85 761,02   |
| <b>Razem koszty według rodzaju</b>     | <b>10 446 385,62</b>                              | <b>6 956 001,12</b>                               |
| Zmiana stanu produktów                 | 0,00  | 0,00  |
| <b>Koszty w układzie kalkulacyjnym</b> | <b>10 446 385,62</b>                              | <b>6 956 001,12</b>                               |
| z tego :                               |   |   |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>          | <b>8 980 862,12</b>                               | <b>5 637 267,66</b>                               |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                | <b>279 473,03</b>                                 | <b>194 031,65</b>                                 |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>         | <b>1 186 050,47</b>                               | <b>1 124 701,81</b>                               |

#### 4. Przychody i koszty finansowe

|  | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|--|---|---|
| Przychody z tytułu udzielonych pożyczek                                  | 0,00  | 28 076,71   |
| Zyski z tytułu różnic kursowych  | 0,00  | 0,00  |
| Dywidenda  | 47 703,25   | 0,00  |
| Odsetki od obligacji   | 90 561,75   | 368 404,36  |
| Odsetki od rachunków bankowych   | 166 571,17  | 64 804,97   |
| Odsetki pozostałe  | 118 902,21  | 279 790,52  |
| Pozostałe przychody finansowe  | 0,00  | 0,00  |
| <b>Razem przychody finansowe</b>   | <b>423 738,38</b>                                 | <b>741 076,56</b>                                 |
| Kredyty bankowe odsetki  | 52 082,53   | 82 373,09   |
| Otrzymane pożyczki   | 0,00  | 0,00  |
| Odsetki leasingowe   | 0,00  | 96,73   |
| Pozostałe odsetki  | 23,30   | 1 110,66  |
| Straty z tytułu różnic kursowych   | 7 472,24  | 16 365,96   |
| Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych | 0,00  | 0,00  |
| Inne koszty  | 0,00  | 0,00  |
| <b>Razem koszty finansowe</b>  | <b>59 578,07</b>                                  | <b>99 946,44</b>                                  |
| <b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>                                | <b>364 160,31</b>                                 | <b>641 130,12</b>                                 |

#### 5. Podatek dochodowy

|                   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|-------------------|---|---|
| Podatek bieżący   | 984 345,00  | 939 962,00  |
| Podatek odroczony | 53 085,60   | 83 634,46   |
| <b>Razem</b>      | <b>1 037 430,60</b>                               | <b>1 023 596,46</b>                               |

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

## 6. 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 okresu, 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.

|  | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|--|---|---|
| Zysk przypadający na akcjonariuszy                     | 4 366 553,73                                      | 4 200 261,07                                      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                   | 4 039 566   | 4 063 500   |
| <b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b> | <b>1,08</b>                                       | <b>1,03</b>                                       |

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                     | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Grunty, budynki i budowle           | 17 955,64                          | 20 349,72                       |
| Środki transportu                   | 298 014,95                         | 53 666,77                       |
| Urządzenia                          | 800 743,71                         | 706 310,15                      |
| Wyposażenie i inne aktywa trwałe    | 81 590,78                          | 79 642,70                       |
| <b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b> | <b>1 198 305,08</b>                | <b>859 969,34</b>               |



## 8. Wartość firmy

Wartość firmy w kwocie 8 281 991,02 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         |
| <b>Wartość firmy na 31.12.2008</b>           | <b>8 116 161,24</b> |

### 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          |
| <b>Wartość firmy 10% udziałów</b>                  | <b>165 829,78</b>   |
| <b>Wartość firmy na 31.12.2009 i na 30.06.2012</b> | <b>8 281 991,02</b> |

## 9. Wartości niematerialne

|  | <b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011</b><br><b>(zbadane)</b> |
|--|--|---------------------------------------|
| Autorskie prawa majątkowe                | 9 347 276,82                             | 6 327 927,40                          |
| Licencje i oprogramowanie                | 328 095,80                               | 274 897,67                            |
| Pozostałe                                | 1 081 638,45                             | 802 737,58                            |
| <b>Razem inne wartości niematerialne</b> | <b>10 757 011,07</b>                     | <b>7 405 562,65</b>                   |

#### 10. Należności długoterminowe

|  | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Kaucje                                 | 391 506,94                 | 405 793,50              |
| <b>Razem należności długoterminowe</b> | <b>391 506,94</b>          | <b>405 793,50</b>       |

#### 11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

|  | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Należności handlowe                    | 7 915 072,35               | 3 504 525,59            |
| Odpis aktualizujący wartość należności | -128 901,39                | -150 251,39             |
| <b>Razem należności handlowe netto</b> | <b>7 786 170,96</b>        | <b>3 354 274,20</b>     |

|                                   | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Rozrachunki z akcjonariuszami     | 2 763 820,61               | 5 647 993,11            |
| Należności z tytułu podatków      | 128 317,00                 | 80 918,30               |
| Inne należności                   | 100 508,59                 | 96 038,76               |
| <b>Razem pozostałe należności</b> | <b>2 992 646,20</b>        | <b>5 824 950,17</b>     |

Na rozrachunki z akcjonariuszami składa się głównie należność od Golden Finance Investment Ltd z tytułu zakupu akcji 4fun Media S.A. Należność ta została częściowo spłacona w I półroczu 2012 roku.

#### 12. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

|   | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|---|----------------------------|-------------------------|
| VAT do rozliczenia                      | 248 622,82                 | 299 549,64              |
| Ubezpieczenia                           | 32 589,10                  | 9 271,63                |
| Przychody i koszty niefakturowane       | 114 369,25                 | 7 435,88                |
| Inne                                    | 13 756,40                  | 8 700,65                |
| <b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b> | <b>409 337,57</b>          | <b>324 957,80</b>       |

### 13. Inne inwestycje krótkoterminowe

|  | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Obligacje                                    | 0,00                       | 4 972 898,81            |
| Lokaty bankowe                               | 4 032 680,82               | 3 539 886,30            |
| <b>Razem inne inwestycje krótkoterminowe</b> | <b>4 032 680,82</b>        | <b>8 512 785,11</b>     |

### 14. 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.

|   | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|---|----------------------------|-------------------------|
| Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:  |                            |                         |
| Liczba akcji                              | 4 063 500                  | 4 063 500               |
| Wartość nominalna jednej akcji            | 1,00                       | 1,00                    |
| <b>Wartość nominalna wszystkich akcji</b> | <b>4 063 500,00</b>        | <b>4 063 500,00</b>     |

|                             | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| 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                 |
| <b>Razem:</b>               | <b>4 063 500,00</b>        | <b>4 063 500,00</b>     |

### Struktura właścicielska na dzień 31.12.2011

|                                | Ilość akcji      | Wartość<br>nominalna 1 akcji | Wartość<br>nominalna | Procent w<br>kapitale<br>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%                              |
| <b>Razem</b>                   | <b>4 063 500</b> |                              | <b>4 063 500</b>     | <b>100%</b>                         |

#### **Zmiany w strukturze właścicielskiej w okresie I półrocza 2012 roku:**

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 S.A. 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.

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.

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.

W związku z opisanymi zmianami na dzień publikacji niniejszego raportu, struktura właścicielska spółki 4fun Media S.A. prezentuje się w sposób następujący:

|                                | Ilość akcji      | Wartość nominalna 1 akcji | Wartość nominalna | Procent w kapitale zakładowym |
|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------------|
| Nova Group (Cyprus) Ltd.       | 2 211 499        | 1,00                      | 2 211 499         | 54,42%                        |
| 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%                        |
| <b>Razem</b>                   | <b>4 063 500</b> | 1,00                      | <b>4 063 500</b>  | <b>100%</b>                   |

#### **15. Pochodne instrumenty finansowe**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa nie posiada pochodnych instrumentów finansowych.

#### **16. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe**

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. posiada zobowiązanie warunkowe. Dotyczy ono poręczenia przez Spółkę Program Sp. z o.o. weksla in blanco wystawionego przez Spółkę 4fun Media S.A. który stanowi zabezpieczenie umowy kredytowej na zakup akcji własnych.

### **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 Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień sprawozdawczy utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 17. 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.

|  | <b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011</b><br><b>(zbadane)</b> |
|--|--|---------------------------------------|
| <b>Należności od podmiotów powiązanych</b> |  |                                       |
| Grand Moto S.A.                            | 1 328,40                                 | 0,00                                  |
| Nova Group Cyprus Ltd                      | 0,00                                     | 14 574,71                             |
| <b>Razem należności handlowe</b>           | <b>1 328,40</b>                          | <b>14 574,71</b>                      |

### Pozostałe należności od podmiotów powiązanych

|   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych | 2 763 820,61        | 5 644 918,40        |
| Nova Group Cyprus Ltd                                 | 20 500,00           | 20 500,00           |
| <b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>      | <b>2 785 649,01</b> | <b>5 679 993,11</b> |

### 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.

|                               | <b>01.01.2012</b><br><b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011</b><br><b>30.06.2011</b><br><b>(niezbadane)</b> |
|-------------------------------|---|---|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b> |   |   |
| Grand Moto S.A.               | 1 080,00  | 0,00  |
| <b>Razem</b>                  | <b>1 080,00</b>   | <b>0,00</b>   |

#### **4 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 4FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2012 ROKU**

##### **4.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu**

###### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz zgodnie z MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe 4fun Media S.A. za I półrocze 2012 roku, sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2012 roku, są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Spółka dokonała analizy zmian standardów i interpretacji dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku:

- MSSF 7 - "Instrumenty finansowe: ujawnienia - Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych".

Powyższe przyjęcie zmian i standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji danych sprawozdań finansowych.

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego i pełnego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji:

- 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” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów na sprawozdania finansowe.

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

Dane bilansowe przedstawione w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2012 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2011 roku.

Dane zawarte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.



#### 4.2 Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.

|  | Nota | 01.01.2012<br>30.06.2012<br>(niezbadane) | 01.01.2011<br>30.06.2011<br>(niezbadane) |
|--|------|--|--|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                  |      |  |  |
| Przychody ze sprzedaży                           | 2    | 13 945 418,95                            | 9 981 721,44                             |
| Koszt własny sprzedaży                           | 3    | 8 514 016,69                             | 5 072 160,43                             |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>         |      | <b>5 431 402,26</b>                      | <b>4 909 561,01</b>                      |
| Koszty sprzedaży                                 | 3    | 252 645,50                               | 192 202,42                               |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 3    | 695 728,83                               | 576 542,03                               |
| Pozostałe przychody operacyjne                   |      | 31 343,17                                | 19 093,79                                |
| Pozostałe koszty operacyjne                      |      | 7 529,92                                 | 69 619,88                                |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b> |      | <b>4 506 841,18</b>                      | <b>4 090 290,47</b>                      |
| Przychody (koszty) finansowe - netto             | 4    | 3 096 042,92                             | 653 552,83                               |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>        |      | <b>7 602 884,10</b>                      | <b>4 743 843,30</b>                      |
| Podatek dochodowy                                | 5    | 922 746,86                               | 918 408,51                               |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                       |      | <b>6 680 137,24</b>                      | <b>3 825 434,79</b>                      |

#### **Zysk (strata) na jedną akcję**

|             |   |      |      |
|-------------|---|------|------|
| Podstawowy  | 6 | 1,65 | 0,94 |
| Rozwodniony | 6 | 1,65 | 0,94 |

#### **Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

|                                |                     |                     |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Zysk netto                     | 6 680 137,24        | 3 825 434,79        |
| Inne całkowite dochody         | 0,00                | 0,00                |
| <b>Całkowite dochody razem</b> | <b>6 680 137,24</b> | <b>3 825 434,79</b> |

#### 4.3 Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

|   | <b>Nota</b> | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|---|-------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                            |             |                                    |                                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 7           | 1 178 784,11                       | 828 560,03                      |
| Wartości firmy                                  |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Inne wartości niematerialne                     | 8           | 10 753 677,74                      | 7 401 429,32                    |
| Nakłady na wartości niematerialne               |             | 771 404,14                         | 2 715 610,90                    |
| Należności długoterminowe                       | 10          | 391 506,94                         | 405 793,50                      |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych      | 9           | 9 342 963,00                       | 9 342 963,00                    |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego |             | 62 662,33                          | 35 295,81                       |
|   |             | <b>22 500 998,26</b>               | <b>20 729 652,56</b>            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          |             |                                    |                                 |
| Należności handlowe                             | 11          | 7 150 799,92                       | 2 277 168,14                    |
| Pozostałe należności                            | 11          | 2 863 958,20                       | 5 719 938,84                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Pożyczki udzielone                              |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Pochodne instrumenty finansowe                  |             | 0,00                               | 0,00                            |
| Należności z tytułu dywidend                    |             | 2 768 260,17                       | 0,00                            |
| Rozliczenia międzyokresowe                      | 13          | 296 672,38                         | 313 955,37                      |
| Inne inwestycje krótkoterminowe                 | 14          | 3 011 668,49                       | 8 308 737,44                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              |             | 112 834,92                         | 1 748 542,12                    |
|   |             | <b>16 204 194,08</b>               | <b>18 368 341,91</b>            |
| <b>Aktywa razem</b>                             |             | <b>38 705 192,34</b>               | <b>39 097 994,47</b>            |

|   |    | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|---|----|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>   |    |                                    |                                 |
| Kapitał podstawowy  | 15 | 4 063 500,00                       | 4 063 500,00                    |
| Akcje własne  |    | -595 772,36                        | -301 994,42                     |
| Pozostałe kapitały  |    | 23 294 062,88                      | 23 290 829,22                   |
| Zyski zatrzymane  |    | 6 680 137,24                       | 7 114 358,66                    |
| <b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b> |    | <b>33 441 927,76</b>               | <b>34 166 693,46</b>            |
| <b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>                     |    |                                    |                                 |
|   |    | <b>33 441 927,76</b>               | <b>34 166 693,46</b>            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                |    |                                    |                                 |
| Pożyczki i kredyty bankowe  |    | 0,00                               | 506 206,05                      |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego             |    | 332 823,13                         | 279 649,75                      |
| Pozostałe rezerwy   |    | 0,00                               | 0,00                            |
|   |    | <b>332 823,13</b>                  | <b>785 855,80</b>               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                               |    |                                    |                                 |
| Zobowiązania handlowe   |    | 2 483 299,01                       | 1 243 157,08                    |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                 |    | 144 997,00                         | 9 209,00                        |
| Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego                         |    | 594 946,00                         | 1 295 552,00                    |
| Zobowiązania z tytułu dywidend                                    |    | 0,00                               | 0,00                            |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                        |    | 1 013 806,05                       | 1 015 200,00                    |
| Pochodne instrumenty finansowe                                    |    | 0,00                               | 0,00                            |
| Pozostałe zobowiązania  |    | 371 889,79                         | 397 355,10                      |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                 |    | 321 503,60                         | 184 972,03                      |
|   |    | <b>4 930 441,45</b>                | <b>4 145 445,21</b>             |
| <b>Pasywa razem</b>   |    | <b>38 705 192,34</b>               | <b>39 097 994,47</b>            |

#### 4.4 Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|  | 01.01.2012<br>30.06.2012<br>(niezbadane) | 01.01.2011<br>30.06.2011<br>(niezbadane) |
|--|--|--|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                          |  |  |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>6 680 137,24</b>                      | <b>3 825 434,79</b>                      |
| <b>Korekty:</b>  | <b>-1 834 226,41</b>                     | <b>1 318 894,69</b>                      |
| Podatek dochodowy  | 922 746,86                               | 918 408,51                               |
| Amortyzacja  | 992 434,86                               | 675 479,65                               |
| Koszty/przychody z tytułu odsetek  | -434 359,31                              | -718 900,26                              |
| Dywidendy  | -47 703,25                               | 0,00                                     |
| Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności                 | -4 771 624,75                            | -1 079 717,25                            |
| Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań                 | 1 350 464,62                             | 1 521 596,46                             |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych rezerw krótkoterminowych | 153 814,56                               | 2 027,58                                 |
| <b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                             | <b>4 845 910,83</b>                      | <b>5 144 329,48</b>                      |
| Podatek dochodowy zapłacony  | -1 597 546,00                            | -50 493,00                               |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                    | <b>3 248 364,83</b>                      | <b>5 093 836,48</b>                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>              |  |  |
| Zwrot udzielonych pożyczek   | 0,00                                     | 1 300 000,00                             |
| Wydatki na zakup majątku trwałego  | -2 750 700,60                            | -3 250 165,05                            |
| Wpływy/wydatki z tyt. aktywów finansowych – obligacje                          | 4 857 706,75                             | -7 901 628,13                            |
| Wpływy/wydatki netto z tyt. aktywów finansowych – lokaty                       | 300 000,00                               | 0,00                                     |
| Odsetki otrzymane  | 625 804,04                               | 626 623,98                               |
| Dywidendy otrzymane  | 47 703,25                                | 0,00                                     |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                  | <b>3 080 513,44</b>                      | <b>-9 225 169,20</b>                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                 |  |  |
| Dywidendy wypłacone  | -7 111 125,00                            | -4 754 295,00                            |
| Zakup/sprzedaż akcji własnych  | -293 777,94                              | 0,00                                     |
| Splata kredytów bankowych  | -507 600,00                              | -507 600,00                              |
| Odsetki z tyt. kredytów bankowych  | -52 082,53                               | -82 373,09                               |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                     | <b>-7 964 585,47</b>                     | <b>-5 344 268,09</b>                     |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów     | -1 635 707,20 | -9 475 600,81 |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | 1 748 542,12  | 11 925 093,36 |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych              | -1 635 707,20 | -9 475 600,81 |
| Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 112 834,92    | 2 449 492,55  |

#### 4.5 Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|   | Kapitał zakładowy   | Akcje własne       | Pozostałe kapitały   | Zyski zatrzymane    | Kapitał własny ogółem |
|---|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012</b> | <b>4 063 500,00</b> | <b>-301 994,42</b> | <b>23 290 829,22</b> | <b>7 114 358,66</b> | <b>34 166 693,46</b>  |
| Zakup/Sprzedaż akcji własnych             | 0,00                | -293 777,94        | 0,00                 | 0,00                | <b>-293 777,94</b>    |
| Podział zysku netto                       | 0,00                | 0,00               | 3 233,66             | -3 233,66           | <b>0,00</b>           |
| Wypłata dywidendy                         | 0,00                | 0,00               | 0,00                 | -7 111 125,00       | <b>-7 111 125,00</b>  |
| Suma dochodów całkowitych                 | 0,00                | 0,00               | 0,00                 | 6 680 137,24        | <b>6 680 137,24</b>   |
| <b>Kapitał własny na dzień 30.06.2012</b> | <b>4 063 500,00</b> | <b>-595 772,36</b> | <b>23 294 062,88</b> | <b>6 680 137,24</b> | <b>33 441 927,76</b>  |
| <b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011</b> | <b>4 063 500,00</b> | <b>0,00</b>        | <b>23 255 282,70</b> | <b>4 764 226,52</b> | <b>32 083 009,22</b>  |
| Sprzedaż akcji własnych                   | 0,00                | 0,00               | 0,00                 | 0,00                | <b>0,00</b>           |
| Podział zysku netto                       | 0,00                | 0,00               | 35 546,52            | -9 931,52           | <b>25 615,00</b>      |
| Wypłata dywidendy                         | 0,00                | 0,00               | 0,00                 | -4 754 295,00       | <b>-4 754 295,00</b>  |
| Suma dochodów całkowitych                 | 0,00                | 0,00               | 0,00                 | 3 825 434,79        | <b>3 825 434,79</b>   |
| <b>Kapitał własny na dzień 30.06.2011</b> | <b>4 063 500,00</b> | <b>0,00</b>        | <b>23 290 829,22</b> | <b>3 825 434,79</b> | <b>31 179 764,01</b>  |

#### 4.6 Informacja dodatkowa do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

##### 1. Segmenty działalności

W Spółce występuje wyłącznie jeden segment działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna

##### 2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

|   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|---|---|---|
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 0,00  | 0,00  |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży usług     | 13 945 418,95                                     | 9 981 721,44                                      |
| - Reklama                                 | 13 174 792,53                                     | 9 258 930,91                                      |
| - Usługi Interaktywne                     | 486 732,96  | 596 844,92  |
| - Usługi Dystrybucyjne                    | 0,00  | 0,00  |
| - Usługi Produkcyjne                      | 0,00  | 0,00  |
| - Pozostałe                               | 283 893,46  | 125 945,61  |
| 3. Przychody ze sprzedaży towarów         | 0,00  | 0,00  |
| 4. Przychody ze sprzedaży materiałów      | 0,00  | 0,00  |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b> | <b>13 945 418,95</b>                              | <b>9 981 721,44</b>                               |

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

|   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|---|---|---|
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 0,00  | 0,00  |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży usług     | 13 945 418,95                                     | 9 981 721,44                                      |
| - kraj                                    | 13 906 789,06                                     | 9 969 569,15                                      |
| - UE                                      | 3 069,21  | 10 000,00   |
| - poza UE                                 | 35 560,68   | 2 152,29  |
| 3. Przychody ze sprzedaży towarów         | 0,00  | 0,00  |
| 4. Przychody ze sprzedaży materiałów      | 0,00  | 0,00  |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b> | <b>13 945 418,95</b>                              | <b>9 981 721,44</b>                               |

### 3. Koszty według rodzaju

|  | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|--|---|---|
| Amortyzacja                            | 992 434,86  | 675 479,65  |
| Materiały i energia                    | 71 612,88   | 27 146,49   |
| Usługi obce                            | 6 463 744,31                                      | 3 650 423,41                                      |
| Podatki i opłaty                       | 685 330,00  | 539 033,71  |
| Wynagrodzenia                          | 210 463,41  | 154 226,93  |
| Świadczenia na rzecz pracowników       | 22 350,66   | 50 870,99   |
| Reprezentacja i reklama                | 969 827,31  | 711 029,23  |
| Pozostałe koszty                       | 46 627,59   | 32 694,47   |
| <b>Razem koszty według rodzaju</b>     | <b>9 462 391,02</b>                               | <b>5 840 904,88</b>                               |
| Zmiana stanu produktów                 | 0,00  | 0,00  |
| <b>Koszty w układzie kalkulacyjnym</b> | <b>9 462 391,02</b>                               | <b>5 840 904,88</b>                               |
| z tego :                               |   |   |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>          | <b>8 514 016,69</b>                               | <b>5 072 160,43</b>                               |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                | <b>252 645,50</b>                                 | <b>192 202,42</b>                                 |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>         | <b>695 728,83</b>                                 | <b>576 542,03</b>                                 |



#### 4. Przychody i koszty finansowe

|  | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|--|---|---|
| Przychody z tytułu udzielonych pożyczek                                  | 0,00  | 28 076,71   |
| Zyski z tytułu różnic kursowych  | 0,00  | 0,00  |
| Dywidenda  | 2 815 963,42                                      | 0,00  |
| Odsetki od obligacji   | 90 561,75   | 368 404,36  |
| Odsetki od rachunków bankowych   | 131 411,81  | 63 435,20   |
| Odsetki pozostałe  | 118 902,21  | 279 790,52  |
| Pozostałe przychody finansowe  | 0,00  | 0,00  |
| <b>Razem przychody finansowe</b>   | <b>3 156 839,19</b>                               | <b>739 706,79</b>                                 |
| Kredyty bankowe odsetki  | 52 082,53   | 82 373,09   |
| Otrzymane pożyczki   | 0,00  | 0,00  |
| Odsetki leasingowe   | 0,00  | 0,00  |
| Pozostałe odsetki  | 10,48   | 1 040,00  |
| Straty z tytułu różnic kursowych   | 8 703,26  | 2 740,87  |
| Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych | 0,00  | 0,00  |
| Inne koszty  | 0,00  | 0,00  |
| <b>Razem koszty finansowe</b>  | <b>60 796,27</b>                                  | <b>86 153,96</b>                                  |
| <b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>                                | <b>3 096 042,92</b>                               | <b>653 552,83</b>                                 |

#### 5. Podatek dochodowy

|                   | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|-------------------|---|---|
| Podatek bieżący   | 896 940,00  | 838 162,00  |
| Podatek odroczony | 25 806,86   | 80 246,51   |
| <b>Razem</b>      | <b>922 746,86</b>                                 | <b>918 408,51</b>                                 |

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

## 6. 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.

|  | <b>01.01.2012<br/>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011<br/>30.06.2011<br/>(niezbadane)</b> |
|--|---|---|
| Zysk przypadający na akcjonariuszy                     | 6 680 137,24                                      | 3 825 434,79                                      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                   | 4 039 566   | 4 063 500   |
| <b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b> | <b>1,65</b>                                       | <b>0,94</b>                                       |

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                     | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Grunty, budynki i budowle           | 17 955,64                          | 20 349,72                       |
| Środki transportu                   | 294 929,60                         | 43 751,49                       |
| Urządzenia                          | 784 631,46                         | 685 333,76                      |
| Wyposażenie i inne aktywa trwałe    | 81 267,41                          | 79 125,06                       |
| Środki trwałe w budowie             | 0,00                               | 0,00                            |
| <b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b> | <b>1 178 784,11</b>                | <b>828 560,03</b>               |

## 8. Wartości niematerialne

|  | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|--|------------------------------------|---------------------------------|
| Autorskie prawa majątkowe                | 9 343 943,49                       | 6 323 794,07                    |
| Licencje i oprogramowanie                | 328 095,80                         | 274 897,67                      |
| Pozostałe                                | 1 081 638,45                       | 802 737,58                      |
| <b>Razem inne wartości niematerialne</b> | <b>10 753 677,74</b>               | <b>7 401 429,32</b>             |

W I półroczu 2012 roku 4fun Media S.A. poniosła nakłady na zwiększenia wartości niematerialnych w wysokości ponad 2,2 miliona złotych w związku z nakładami poniesionymi głównie na produkcję nowych programów telewizyjnych i aplikacji. Z dniem 1 stycznia 2012 z inwestycji w toku na wartości niematerialne przeniesione zostały również nakłady związane z uruchomieniem kanału TV.DISCO oraz filmem kinowym Kapitan Bomba.

## 9. Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które Jednostka Dominująca – 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 30 czerwca 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 | Procent posiadanych głosów | Metoda konsolidacji | Wartość udziałów w cenie nabycia w PLN |
|--|--------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------|--|
| Program Sp. z o.o.                                   | Warszawa<br>ul. Bobrowiecka 1A | 100%                         | 100%                       | pełna               | 9 342 963,00                           |

## 10. Należności długoterminowe

|  | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Kaucje                                 | 391 506,94                 | 405 793,50              |
| <b>Razem należności długoterminowe</b> | <b>391 506,94</b>          | <b>405 793,50</b>       |

## 11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

|  | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Należności handlowe                    | 7 202 609,45               | 2 350 327,67            |
| Odpis aktualizujący wartość należności | -51 809,53                 | -73 159,53              |
| <b>Razem należności handlowe netto</b> | <b>7 150 799,92</b>        | <b>2 277 168,14</b>     |

|                                   | 30.06.2012<br>(niezbadane) | 31.12.2011<br>(zbadane) |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Rozrachunki z udziałowcami        | 2 763 820,61               | 5 647 993,11            |
| Należności z tytułu podatków      | 0,00                       | 2 016,30                |
| Inne należności                   | 100 137,59                 | 69 929,43               |
| <b>Razem pozostałe należności</b> | <b>2 863 958,20</b>        | <b>5 719 938,84</b>     |

## 12. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie posiadała żadnych pochodnych instrumentów finansowych.

## 13. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

|  | <b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011</b><br><b>(zbadane)</b> |
|--|--|---------------------------------------|
| VAT do rozliczenia w następnych okresach | 242 375,64                               | 290 399,31                            |
| Ubezpieczenia                            | 30 722,10                                | 8 407,88                              |
| Przychody i koszty niefakturowane        | 10 293,65                                | 7 208,18                              |
| Inne                                     | 13 280,99                                | 7 940,00                              |
| <b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>296 672,38</b>                        | <b>313 955,37</b>                     |

## 14. Inne inwestycje krótkoterminowe

|  | <b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011</b><br><b>(zbadane)</b> |
|--|--|---------------------------------------|
| Obligacje                                    | 0,00                                     | 4 972 898,81                          |
| Lokaty bankowe                               | 3 011 668,49                             | 3 335 838,63                          |
| <b>Razem inne inwestycje krótkoterminowe</b> | <b>3 011 668,49</b>                      | <b>8 308 737,44</b>                   |

## 15. 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.

|   | <b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011</b><br><b>(zbadane)</b> |
|---|--|---------------------------------------|
| Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:  |  |                                       |
| Liczba akcji                              | 4 063 500                                | 4 063 500                             |
| Wartość nominalna jednej akcji            | 1,00                                     | 1,00                                  |
| <b>Wartość nominalna wszystkich akcji</b> | <b>4 063 500,00</b>                      | <b>4 063 500,00</b>                   |

**Struktura kapitału zakładowego Emitenta wg. serii akcji**

|                             | <b>30.06.2012<br/>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011<br/>(zbadane)</b> |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 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                         |
| <b>Razem:</b>               | <b>4 063 500,00</b>                | <b>4 063 500,00</b>             |

| 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          |
| <b>Razem</b> |               |                         |                                   | <b>4 063 500</b> |                           | <b>4 063 500,00</b> |

**Struktura właścicielska kapitału zakładowego**

na dzień 31.12.2011 roku

|                                | 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%                        |
| Supernova IDM Fund S.A.        | 233 000          | 1,00                      | 233 000           | 5,73%                         |
| Posiadacze akcji poniżej 5%    | 1 211 170        | 1,00                      | 1 211 170         | 29,81%                        |
| <b>Razem</b>                   | <b>4 063 500</b> |                           | <b>4 063 500</b>  | <b>100%</b>                   |

**Zmiany w strukturze właścicielskiej w okresie I półrocza 2012 roku:**

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 S.A. 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.

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.

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.

W związku z opisanymi zmianami, na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, struktura właścicielska spółki 4fun Media S.A. prezentuje się w sposób następujący:

|                                | Ilość akcji      | Wartość nominalna 1 akcji | Wartość nominalna | Procent w kapitale zakładowym |
|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------------|
| Nova Group (Cyprus) Ltd        | 2 211 499        | 1,00                      | 2 211 499         | 54,42%                        |
| Golden Finance Investments 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%                         |
| Pozostali Akcjonariusze        | 959 034          | 1,00                      | 959 034           | 23,60%                        |
| <b>Razem</b>                   | <b>4 063 500</b> |                           | <b>4 063 500</b>  | <b>100%</b>                   |

## 16. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

Na dzień bilansowy 4fun Media S.A. nie posiada 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.

## 17. 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.

|  | <b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>31.12.2011</b><br><b>(zbadane)</b> |
|--|--|---------------------------------------|
| <b>Należności od podmiotów powiązanych</b> |  |                                       |
| Grand Moto S.A.                            | 1 328,40                                 | 0,00                                  |
| Nova Group Cyprus Ltd                      | 0,00                                     | 14 574,71                             |
| <b>Razem należności handlowe</b>           | <b>1 328,40</b>                          | <b>14 574,71</b>                      |

### Pozostałe należności od podmiotów powiązanych

|   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych | 2 763 820,61        | 5 644 918,40        |
| Nova Group Cyprus Ltd                                 | 20 500,00           | 20 500,00           |
| <b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>      | <b>2 785 649,01</b> | <b>5 679 993,11</b> |

### 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.

|   | <b>01.01.2012</b><br><b>30.06.2012</b><br><b>(niezbadane)</b> | <b>01.01.2011</b><br><b>30.06.2011</b><br><b>(niezbadane)</b> |
|---|---|---|
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i usług</b> |   |   |
| Grand Moto S.A.                               | 1 080,00  | 0,00  |
| Program Sp. z o.o.                            | 68,44   | 5 033,19  |
| <b>Razem</b>                                  | <b>1 148,44</b>   | <b>5 033,19</b>   |

Uwaga: Przychody ze sprzedaży dla spółki Program w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku ze względu na swoją nieistotność nie zostały wyłączone w procesie konsolidacji.

## **5 POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE**

### **5.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych. Jest nadawcą trzech własnych kanałów tematycznych (4fun.tv i rebel.tv, TV.DISCO), 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 ciągu 8 lat funkcjonowania na rynku, Spółka zbudowała silną pozycję nadawcy tematycznych kanałów telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, skierowanych do grupy docelowej w wieku 16-49 lat.

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, rebel.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, rebel.tv, TV.DISCO (tworzenie i nadawanie),
- produkcja i agregacja treści video,
- rozwój zaplecza technologicznego,
- multimedialna platforma internetowa,
- dystrybucja kanałów tematycznych na rynek polski.

### **5.2 Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły zmiany w strukturze spółki 4fun Media S.A. ani zdarzenia w postaci połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

### **5.3 Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie I półrocza 2012 roku, 4fun Media S.A. nie przeprowadzała emisji oraz operacji wykupu bądź spłaty dłużnych bądź kapitałowych papierów wartościowych.

### **5.4 Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie**

W dniu 11 kwietnia 2012 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie 4fun Media S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok 2011. Kwota w wysokości 7.111.125 złotych została przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 1,75 (słownie: złoty i 75/100) złotych na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalony został na dzień 27 kwietnia 2012 roku. Dywidenda została wypłacona 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.



## 5.5 Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stanie zobowiązań i aktywów warunkowych.

## 5.6 Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły zmiany w strukturze organizacyjnej spółki ani Grupy 4fun Media S.A.

## 5.7 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Zarząd 4fun Media S.A. wskazuje, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesyłanych spółce w trybie dokonanego w trybie art.69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Dz 2005 r. Nr 184, poz. 1539), Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki 4fun Media S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 23 sierpnia 2012 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki oraz wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 23 sierpnia 2012 roku.

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, przedstawia się następująco:

Na dzień 1 stycznia 2012 roku :

| Akcjonariusz                   | Liczba akcji     | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów    | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|--------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|--|
| Nova Group (Cyprus) Ltd        | 2 211 499        | 54,42%                           | 2 211 499        | 54,42%                                     |
| Golden Finance Investments Ltd | 407 831          | 10,04%                           | 407 831          | 10,04%                                     |
| Supernova IDM Fund S.A.        | 233 000          | 5,73%                            | 233 000          | 5,73%                                      |
| Pozostali Akcjonariusze        | 1 211 170        | 33,42 %                          | 1 211 170        | 29,81%                                     |
| <b>Razem</b>                   | <b>4 063 500</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>4 063 500</b> | <b>100,00%</b>                             |

Na dzień 23 sierpnia 2012 roku :

|                                | 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                      | 959 694           | 23,60%                        |
| <b>Razem</b>                   | <b>4 063 500</b> | <b>1,00</b>               | <b>4 063 500</b>  | <b>100%</b>                   |

Zmiany w strukturze akcjonariatu jakie zaszły w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 23 sierpnia 2012 roku wynikają ze sprzedaży części akcji przez Supernova IDM Fund S.A. oraz przekroczenia progu 5% przez Noble Funds TFI S.A. oraz PZU Asset Management S.A.

#### **5.8 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji 4fun Media S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta**

Aktualny stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 23 sierpnia 2012 roku wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób, poczynwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku tj. dnia rozpoczęcia okresu objętego niniejszym raportem kształtuje się w sposób następujący:

##### Członkowie Zarządu Spółki

| Imię i Nazwisko  | Stan na dzień<br>1 stycznia<br>2012 roku | Nabycie akcji | Zbycie akcji | Stan na dzień<br>23 sierpnia<br>2012 roku |
|------------------|--|---------------|--------------|---|
| Ewa Czekąła      | 5 000                                    | 0             | 0            | 5 000                                     |
| Aneta Parafiniuk | 0  | 0             | 0            | 0   |

##### Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na 23 sierpnia 2012 roku

| Imię i Nazwisko     | Stan na dzień<br>1 stycznia<br>2012 roku | Nabycie akcji | Zbycie akcji | Stan na dzień<br>23 sierpnia<br>2012 roku |
|---------------------|--|---------------|--------------|---|
| Dariusz Stokowski   | 0  | 0             | 0            | 0   |
| Andrzej Karasowski  | 1 534                                    | 0             | 1 534        | 0   |
| Marek Sowa          | 0  | 0             | 0            | 0   |
| Andrzej Paluszyński | 0  | 0             | 0            | 0   |
| Marek Tarnowski     | 40 794                                   | 0             | 0            | 40 794                                    |

#### **5.9 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego**

Na dzień zatwierdzenia sprawozdań finansowych nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi ani postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

#### **5.10 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W raportowanym okresie wartość transakcji Emitenta jako jednostki dominującej z podmiotem powiązanym nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości 500 tys. EUR. Transakcje tego rodzaju w tym okresie 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.

**5.11 Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej Spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych 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.

Niniejszy raport kwartalny został zatwierdzony do publikacji w dniu 23 sierpnia 2012 roku.

---

**Ewa Czekala**  
***Prezes Zarządu***

---

**Aneta Parafiniuk**  
***Członek Zarządu***

Warszawa, 23 sierpnia 2012 roku