



GRUPA KAPITAŁOWA

4FUN MEDIA S.A.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

Zawierający:

1. List Prezesa Zarządu 4fun Media S.A.
2. Oświadczenia Zarządu w sprawie:
 - Zasad ładu korporacyjnego stosowanych w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A.
 - Sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości
 - Wyboru podmiotu dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za 2015 rok
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zawierające:
 - Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów
 - Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
 - Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
 - Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
 - Dodatkowe informacje i objaśnienia
5. Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
6. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Warszawa, 17 marca 2016 roku

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

Szanowni Państwo.

Mam zaszczyt i przyjemność przekazać Państwu Skonsolidowany Raport Roczny z działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w roku obrotowym 2015.



Zarząd 4fun Media S.A. rozpoczął swoje funkcjonowanie w nowym składzie od maja 2015 roku. W okresie zaledwie dwóch miesięcy, przygotował i przeprowadził rebranding stacji nadawanych przez 4fun Media S.A., tworząc Pierwszą Społecznościową Telewizję Muzyczną w Polsce. Fundamentem jej funkcjonowania w nowej odsłonie jest spójny system zintegrowanej komunikacji wizualnej oparty o wspólny brand parasolowy 4FUN, stworzony dla wszystkich kanałów telewizyjnych nadawanych przez 4fun Media S.A. Rebranding dwóch mniejszych stacji: 4FUN HITS oraz 4FUN FIT&DANCE, odświeżył ich muzyczny profil, dostosowując go do obecnych preferencji widzów kanałów muzyczno-rozrywkowych w Polsce. Nastąpiło odnowienie relacji z widzami poprzez wprowadzenie nowej odsłony aplikacji 4FUN APP czyli drugiego ekranu telewizji. Dała ona widzom nową formułę interakcji i realnego wpływu na tworzenie programu w formule LIVE.

Efektem przeprowadzonych działań był wzrost udziałów rynkowych (SHR) grupy kanałów telewizyjnych należących do 4fun Media S.A. do 0,49% na koniec 2015 roku w grupie komercyjnej 16-49 vs. 0,45% na koniec 2014 roku. Godny odnotowania jest znaczący wzrost oglądalności rebrandowanych stacji, w przypadku 4FUN HITS o 25%, a w przypadku 4FUN FIT&DANCE o ponad 57%, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W efekcie 4fun Media S.A. zanotował w tym okresie wzrost przychodów w stosunku do 2014 roku, osiągnięty zarówno dzięki wyższej sprzedaży reklam telewizyjnych, której poziom wzrósł rok do roku o 7 p.p. jak i konsolidacji przychodów spółek zależnych: Screen Network S.A. oraz Bridge2FUN osiągniętych w ostatnim kwartale roku. Wyniki te można uznać za sukces rebrandingu, biorąc pod uwagę ilość kanałów telewizyjnych emitujących muzykę oraz tendencje spadkowe w oglądalności innych stacji muzycznych na polskim rynku jak i pierwszych efektów rozbudowy Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. o nowe podmioty dywersyfikujące sprzedaż.

Rok 2015 poświęciliśmy na budowę fundamentów Grupy Kapitałowej, które pozwolą nam umocnić pozycję rynkową oraz zanotować wzrost przychodów i zysków w kolejnych latach obrotowych na poziomie skonsolidowanym. Strategia dalszej dywersyfikacji przychodów 4fun Media S.A. jest oparta o innowacje technologiczne. Polega ona na równoległym budowaniu trzech *profit center* (ośrodków wypracowujących zyski), wywodzących się z rynku telewizyjnego oraz rynku reklamowego. Fundamentem tej koncepcji jest wykorzystanie 10 lat doświadczeń 4fun Media S.A. z rynku telewizyjnego oraz innych formatów rozrywkowych, wsparte kompetencjami spółek zależnych, do wejścia na rynek reklamowy.

Głównym *profit center* 4fun Media S.A. będzie w dalszym ciągu działalność telewizyjna oparta na Pierwszej Społecznościowej Telewizji Muzycznej oraz sprzedaży czasu reklamowego. Wydarzeniem, które znacząco wzmocniło naszą pozycję rynkową było wprowadzenie w październiku 2015 roku kanałów 4FUN HITS i 4FUN FIT&DANCE do oferty telewizyjnej platformy satelitarnej Cyfrowy Polsat S.A.

Drugi *profit center* budowany jest dzięki akwizycji Screen Network S.A. (łącznie 77,41% akcji) oraz włączeniu tej spółki w struktury Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Screen Network S.A. jest liderem rynku Digital Signage w Polsce, dynamicznie rozwijającej się gałęzi reklamy bezpośredniej, opartej o ekrany ulokowane w przestrzeni miejskiej i przystosowane do emitowania reklam cyfrowych. Wejście tej spółki do Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. znacząco zwiększy jej potencjał rozwojowy poprzez oferowanie wspólnych pakietów reklamowo-sponsoringowych oraz rozwój sieci LED CITY oraz nośników klasy BLOWUP.

Trzecim *profit center* jest działalność oparta na konsultingu i komunikacji marketingowej, prowadzonej na rynku reklamowym w oparciu o agencję reklamową Bridge2Fun. Jest to pierwsza na rynku agencja hybrydowa, łącząca kompetencje z obszaru telewizji muzycznych, świata rozrywki i show biznesu oraz kompetencje osobowe swoich przedstawicieli. Posiadając wieloletnie doświadczenie na rynku reklamowym zdobyte m.in. jako autor wielu głośnych kampanii dla największych firm w Polsce, w 2015 roku udało mi się pozyskać pierwszego klienta agencji – wiodącego na polskim rynku dostawcę usług telekomunikacyjnych T-Mobile. Współpraca ta zaowocowała już w IV

kwartale kilkoma rozpoznawalnymi kampaniami, które będą kontynuowane w roku bieżącym w rosnącej skali. Agencja bierze równolegle udział w kolejnych przetargach na największe budżety reklamowe w kraju.

Zachęcam Państwa do zapoznania się ze szczegółami Skonsolidowanego Raportu Roczego dokumentującego działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w 2015 roku, który zawiera prezentację wyników finansowych oraz osiągnięć Spółki na poziomie skonsolidowanym w okresie 12 miesięcy ubiegłego roku.

Z poważaniem,

Rafał Baran,
Prezes Zarządu 4fun Media S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ 4FUN MEDIA S.A. W 2015 ROKU

Na podstawie par.91 ust.5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej „Rozporządzenie”), Zarząd 4fun Media S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce oraz Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A. w 2015 roku.

Niniejsze oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 2015 roku w Grupie Kapitałowej 4fun Media S.A. stanowi integralną część skonsolidowanego raportu rocznego i zostanie udostępnione wraz z jego publikacją w dniu 17 marca 2016 roku oraz dodatkowo na stronie internetowej Spółki, dostępnej pod adresem www.4funmedia.pl. Przez cały okres sprawozdawczy, Zarząd dążył do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań w ramach Grupy Kapitałowej, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy. Podstawę tych działań stanowił zbiór zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” (dalej: „Dobre Praktyki”), przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku przez Radę Giełdy.

W dniu 1 stycznia 2016 weszły w życie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych 2016” przyjęte Uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku, które zostaną zastosowane do sprawozdań za okres rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2016 roku.

W 2015 roku Zarząd 4fun Media S.A. starał się dokładać wszelkich starań, aby zapewnić wszystkim Akcjonariuszom równy dostęp do informacji na temat Spółki 4fun Media S.A. oraz Grupy Kapitałowej. Starania Spółki do zapewnienia pełnej transparentności, znalazły wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych, poczynwszy od uzyskania przez 4fun Media S.A. statusu spółki giełdowej. W związku z tym, od dnia 15 października 2010 roku, 4fun Media S.A. przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które niezwłocznie publikuje na stronie korporacyjnej. Na stronie www.4funmedia.pl znajduje się ponadto kalendarium najważniejszych wydarzeń korporacyjnych, wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. oraz prezentacja inwestorska. Zarząd priorytetowo traktuje konieczność prowadzenia efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, analitykami jak i z inwestorami indywidualnymi.

Zarząd 4fun Media S.A. oświadcza, iż doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego oraz rolę jaką zasady te odgrywają w umacnianiu transparentności spółek giełdowych, dokłada należytej staranności aby zasady te były stosowane w możliwie najszerszym zakresie. W związku z powyższym Zarząd oświadcza, iż w 2015 roku Spółka i Grupa Kapitałowa co do zasady przestrzegała zasad Dobrych Praktyk z zastrzeżeniem wyjątków opisanych poniżej.

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

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

W 2015 roku 4fun Media S.A. ani w ramach Spółki ani w ramach Grupy Kapitałowej nie posiadała uchwalonej polityki wynagrodzeń. Polityka płac jest kształtowana na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą (w stosunku do Członków Zarządu) oraz przez Zarząd w stosunku do pracowników jak i osób na stałe współpracujących w ramach Grupy Kapitałowej w różnych formach zatrudnienia. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki 4fun Media S.A.

obejmuje stałe wynagrodzenie oraz (opcjonalnie) premię, zależną od zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za dany rok obrotowy są jawne i każdorazowo publikowane przez 4fun Media S.A. w giełdowych raportach rocznych zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących jest w pełni powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz pozostaje w rozsądnym i niewygórowanym stosunku do wyników ekonomicznych. Tym samym, Zarząd stoi na stanowisku, iż Spółka w ramach Grupy Kapitałowej prowadzi przejrzystą politykę dotyczącą wynagrodzeń.

W odniesieniu do rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w Spółce jak i w Grupie Kapitałowej, Zarząd 4fun Media S.A. podkreśla, iż przy wyborze członków tych organów, decydujące znaczenie mają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia określonych funkcji. Kierowanie się powyższymi kryteriami pozwala na wybór członków organów zapewniających efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętych dla niej celów strategii oraz planu gospodarczego. Nie mniej trzeba zaznaczyć, iż Zarząd 4fun Media S.A. składa się z dwóch osób, jednego mężczyzny i jednej kobiety.

2. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 12: *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”*

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

3. Część II Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych; Zasada 2: *„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. Pkt 1”.*

Na dzień złożenia oświadczenia prowadzona jest korporacyjna strona internetowa zawierająca m.in. najważniejsze informacje dla inwestorów dotyczące Spółki oraz Grupy Kapitałowej wyłącznie w języku polskim. Wynika to z faktu, iż Spółka ma niską kapitalizację i do tej pory nie cieszyła się zainteresowaniem inwestorów zagranicznych podczas gdy bieżące redagowanie strony korporacyjnej w języku angielskim wymagałoby znaczącego zwiększenia kosztów jej funkcjonowania. Jednocześnie na stronie korporacyjnej znajduje się widoczna zakładka w języku angielskim zawierająca najważniejsze informacje dotyczące profilu działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz prezentację władz wraz z kontaktem do osób odpowiedzialnych za poszczególne obszary: komunikację, marketing oraz relacje inwestorskie.

4. Część IV Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy; Zasada 10: *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na 1. transmisji obrad walnego w czasie rzeczywistym, 2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w*

ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Zdaniem Zarządu nie ma potrzeby bezpośrednich transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Spółki Dominującej z wykorzystaniem sieci Internet oraz udostępniania narzędzi umożliwiających dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki nie ma obecnie konieczności wprowadzania takich rozwiązań technologicznych, co wynika z powodów opisanych szerzej w pkt. 2 oraz faktu, iż na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy 4fun Media S.A. reprezentowany jest zawsze Akcjonariusz Dominujący oraz najwyżej kilku pozostałych Akcjonariuszy, co potwierdza, iż Zgromadzenia te, biorąc pod uwagę strukturę akcjonariatu, nie cieszą się wielkim zainteresowaniem pozostałych Akcjonariuszy.

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

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

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

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

Zarząd 4fun Media S.A. informuje, iż na dzień złożenia niniejszego oświadczenia tj. na dzień 17 marca 2016 roku, w Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej pełnią następujące osoby: Jakub Bartkiewicz, Marek Tarnowski oraz Alexander Overweter.

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

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

Zarząd 4fun Media S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej, a także za skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) i przygotowywanych i przekazywanych przez Spółkę. Sprawozdania finansowe sporządzone są przez Dział Finansowy, a następnie przekazywane do Zarządu Spółki 4fun Media S.A. Ewentualne, zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Sprawozdania finansowe przekazywane są także do informacji Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczegółowa informacja na temat struktury akcjonariatu Spółki Dominującej z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA 4fun Media S.A., na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 211 499	1,00	2 211 499	54,42%
Pozostali Akcjonariusze	1 852 001	1,00	1 852 001	45,58%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, brak jest posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce Dominującej Grupy Kapitałowej specjalne uprawnienia kontrolne. Oświadczenie to dotyczy także okresu począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji raportu rocznego tj. do dnia 17 marca 2016 roku.

- 5) Skład osobowy organów zarządzających Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz zmian personalnych, jakie zaszły w ich składach w ciągu ostatniego roku obrotowego**

Zarząd Spółki 4fun Media S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, następowały zmiany w składzie Zarządu 4fun Media S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 25 marca 2015 roku, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

Ewa Czekala	-	Prezes Zarządu
Aneta Parafiniuk	-	Członek Zarządu

W dniu 24 marca 2015 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożyła Ewa Czekala. W dniu następnym Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu na to stanowisko, z dniem 30 kwietnia 2015 roku, Rafała Barana. Po tej zmianie, przez cały okres sprawozdawczy tj. w okresie od dnia 30 kwietnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 skład Zarządu 4fun Media S.A. wyglądał następująco:

Rafał Baran	-	Prezes Zarządu
Aneta Parafiniuk	-	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza 4fun Media S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem tj. od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 5 marca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Simon Boyd	-	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Baran	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Potrzebowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Bartkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

Następnie, w dniu 5 marca 2015 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało: Rossa Newensa, Marka Tarnowskiego oraz Alexandra Overwetera, odwołując jednocześnie trzy osoby: Simona Boyda, Rafała Barana i Jakuba Potrzebowskiego.

W związku z powyższym, nowy skład Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. wyglądał następująco:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Tarnowski	-	Wiceprzewodniczący Rady
Ross Newens	-	Członek Rady Nadzorczej
Alecxander Overweter	-	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Bartkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

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

Zasady dotyczące powoływania oraz odwoływania osób zarządzających reguluje Statut Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej. Zgodnie z brzmieniem § 20 ust. 1, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

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

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

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

7) Opis zasad zmiany Statutu

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

Rafał Baran
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

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

Rafał Baran
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 4FUN MEDIA S.A.

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

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

Rafał Baran
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 roku

4FUN MEDIA S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ 4FUN MEDIA S.A. ZA 2015 ROK

Zarząd Spółki 4fun Media S.A., przedstawia niniejszym sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku. Jest ono prezentowane zgodnie z §91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259), w zakresie dotyczącym emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

SPIS TREŚCI:

	Strona
I. WPROWADZENIE.....	16
II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	18
III. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	20
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	20
3.2. Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	24
3.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej	30
3.4. Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Grupy Kapitałowej.....	33
IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....	34
4.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	34
4.2. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	34
4.3. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej na rok następny.....	34
4.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	34
4.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.....	35
4.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	36
4.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytu i pożyczek.....	36
4.8. Informacja o umowach kredytu lub pożyczek z podmiotami powiązanymi	36
4.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	36
4.10. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	36
4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	37
4.12. Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi.....	37
4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	37
4.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	37
4.15. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej na rok 2016.....	37
4.16. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	38
4.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	38
4.18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	38

4.19.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.....	38
4.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej	38
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH.....	40
5.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	40
5.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących	40
5.3.	Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	41
5.4.	Informacja o umowach, mogących mieć w przyszłości wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	41
5.5.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	41
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....	42
6.1.	Informacje o podmiocie badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	42

I. WPROWADZENIE

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. jest firmą działającą na rynku telewizyjnym i mediów cyfrowych ze szczególnym uwzględnieniem rynku telewizji tematycznych, a za pośrednictwem spółek zależnych także na rynku reklamowym. Jest nadawcą Pierwszej Społecznościowej Telewizji Muzycznej w Polsce, na którą składają się trzy kanały, emitowane od 25 czerwca 2015 roku pod wspólnym brandem parasolowym 4FUN. Stacje muzyczne: 4FUN.TV, 4FUN HITS oraz 4FUN FIT&DANCE tworzą interaktywną platformę telewizyjną, która dystrybuuje treści video poprzez telewizję, telefonię komórkową, platformy IPTV, Internet oraz dedykowaną aplikację 4FUN APP, dającą widzom m.in. bezpośredni wpływ na контент programowy oraz możliwość bezpośredniego wystąpienia w telewizji muzycznej. W wyniku przeprowadzonego rebrandingu kanałów należących do 4fun Media S.A. odświeżony został dotychczasowy profil muzyczny stacji.

Główny kanał 4FUN.TV prezentuje najbardziej aktualne przeboje, będące w czołówce światowych list. Stacja proponuje swoim widzom nowe twarze prezenterów i aktywności programowe dedykowane dla młodych widzów, świadomych wydarzeń na rynku muzycznym ostatnich miesięcy. 4FUN.TV jest powiązana z aplikacją second screen 4FUN APP, grupujących ponad 230 tysięcy użytkowników. Stacja jest obecna na wszystkich platformach cyfrowych oraz w największych sieciach kablowych, co gwarantuje jej maksymalny zasięg techniczny możliwy na rynku kablowo-satelitarnym i oznacza możliwość dotarcia z sygnałem telewizyjnym do blisko 60% gospodarstw domowych w Polsce. 4FUN.TV jest dodatkowo nadawana za pośrednictwem trzech lokalnych platform naziemnych (NTL Radomsko, TVT Rybnik oraz Telewizja Łużyce) i należy do najchętniej oglądanych kanałów muzyczno-rozrywkowych na rynku polskim.

Drugą stacją w portfolio 4fun Media S.A. jest 4FUN HITS. To obecnie kanał nadający największe przeboje z kategorii OLDIES dedykowanych dla fanów muzyki lat 80-tych, 90-tych oraz tej powstałej po 2000 roku, a także nowe utwory rangi wielkich przebojów. Dzięki bogatemu archiwum klipów muzycznych ułożonych w odpowiednie playlisty, stacja daje widzom, także tym starszym, unikalną na polskim rynku możliwość przeniesienia w sentymentalną podróż do przeszłości muzycznej. Po wejściu na platformę Cyfrowy Polsat (w październiku 2015 roku) zasięg techniczny stacji wynosi obecnie 55% gospodarstw domowych w Polsce.

Trzecią stacją w portfolio 4fun Media S.A. jest 4FUN FIT&DANCE. Jej profil muzyczny odpowiada nowemu, wyróżniającemu się na rynku trendowi łączenia ze muzyką taneczną z elementami fit. Pasma z muzyką DANCE wypełniają starannie dobrane teledyski i specjalne imprezowe pasma muzyczne pozwalające na wieczorne aktywności taneczne i dobrą zabawę. Obecny zasięg techniczny stacji 4FUN FIT&DANCE, kształtuje się na poziomie zbliżonym do 4FUN HITS.

Innym obszarem działalności telewizyjnej w ramach Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług dystrybucyjnych i consultingowych dedykowanych nadawcom kanałów tematycznych (głównie zagranicznych) obecnym na polskim rynku telewizyjnym.

Zgodnie ze strategiczną dywersyfikacją działalności, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. rozwinęła w raportowanym okresie działalność także poza rynkiem telewizyjnym, wchodząc na rynek reklamy zewnętrznej oraz agencji reklamowych. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2015 roku, Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. tworzyły następujące podmioty:

1) 4fun Media S.A., prowadząca działalność w następujących obszarach:

- nadawanie stacji telewizyjnych o profilu muzycznym: 4FUN.TV, 4FUN HITS oraz 4FUN FIT&DANCE,
- innowacje technologiczne integrujące telewizję i Internet (aplikacja mobilna 4FUN APP),
- multimedialna platforma internetowa,
- akcje specjalne dedykowane dla klientów z obszaru B2B.

2) Screen Network S.A., prowadząca działalność w następującym obszarze:

- prowadzenie kampanii reklamowych na zewnętrznych nośnikach ulokowanych w przestrzeni miejskiej

3) Program Sp. z o. o., prowadząca działalność w następujących obszarach:

- dystrybucja i wsparcie sprzedaży na rzecz nadawców kanałów telewizyjnych,
- działania marketingowe i usługi konsultingowe,
- zarządzanie serwisem internetowym naekranie.pl.

4) Bridge2FUN Sp. z o.o. (pośrednio jako spółka zależna od Program Sp. z o. o) dedykowana do prowadzenia działalności agencji reklamowej Jest to pierwsza na polskim rynku hybrydowa agencja reklamowa, specjalizująca się w łączeniu biznesu ze światem rozrywki, rynkiem muzycznym oraz mediami społecznościowymi.

Dane historyczne dotyczące 4fun Media S.A. (Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej)

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).

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

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Podstawowe dane

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

II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Skonsolidowany rachunek zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży	24 793 268,03	21 632 464,78	5 924 317,33	5 163 865,36
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 253 157,64	-8 195 775,06	777 337,55	-1 956 405,77
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 481 020,86	-7 827 545,20	831 785,15	-1 868 505,97
Zysk (strata) netto	2 826 004,66	-6 397 008,83	675 269,93	-1 527 023,97
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	2 785 332,04	-6 397 008,83	665 551,26	-1 527 023,97
Średnioważona liczba akcji	4 014 077	4 014 077	4 014 077	4 014 077
Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR)	0,69	-1,59	0,16	-0,38
	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 454 545,68	6 628 906,44	586 510,32	1 582 380,03
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 139 077,08	-5 666 434,48	-750 078,16	-1 352 629,26
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-95 341,03	-35 104,94	-22 781,61	-8 379,87
Przepływy pieniężne netto razem	-779 872,43	927 367,02	-186 349,45	221 370,90
	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	30 696 139,84	17 575 786,79	7 201 778,35	4 123 545,22
Aktywa obrotowe	10 713 655,89	18 348 053,91	2 513 585,60	4 304 730,76
Aktywa razem	41 409 795,73	35 923 840,70	9 715 363,94	8 428 275,98
Zobowiązania razem	13 429 237,25	8 630 849,50	3 151 293,50	2 024 927,74
Zobowiązania długoterminowe	2 427 957,71	454 515,52	569 742,51	106 636,21
Zobowiązania krótkoterminowe	11 001 279,54	8 176 333,98	2 581 550,99	1 918 291,53
Kapitały własne	28 428 634,90	27 292 991,20	6 671 039,52	6 403 348,24
Kapitał akcyjny	4 063 500,00	4 063 500,00	953 537,49	953 358,52

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:	31.12.2015	31.12.2014
1 EURO / 1 PLN	4,2615	4,2623

Kursy przyjęte do wyceny rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych		
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie:	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
1 EURO / 1 PLN	4,1850	4,1892

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2015 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,2615 zł oraz według kursu 4,2623 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2015 roku i wynoszącego 4,1850 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,1892 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2014 roku.

III. INFORMACJE PODSTAWOWE

3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok w porównaniu z rokiem poprzednim.

Przychody ze sprzedaży, rentowność i wynik finansowy netto

(w tys. złotych)	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2013	Zmiana	Zmiana
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	2015/2014 %	2014/2013 %
Przychody ze sprzedaży	24 793	21 632	31 573	15%	-31%
Zysk z działalności operacyjnej	3 253	-8 196	8 554	140%	-196%
EBITDA	5 777	-4 600	11 940	226%	-139%
Zysk netto przypadający 4fun Media S.A.	2 785	-6 397	7 077	144%	-190%

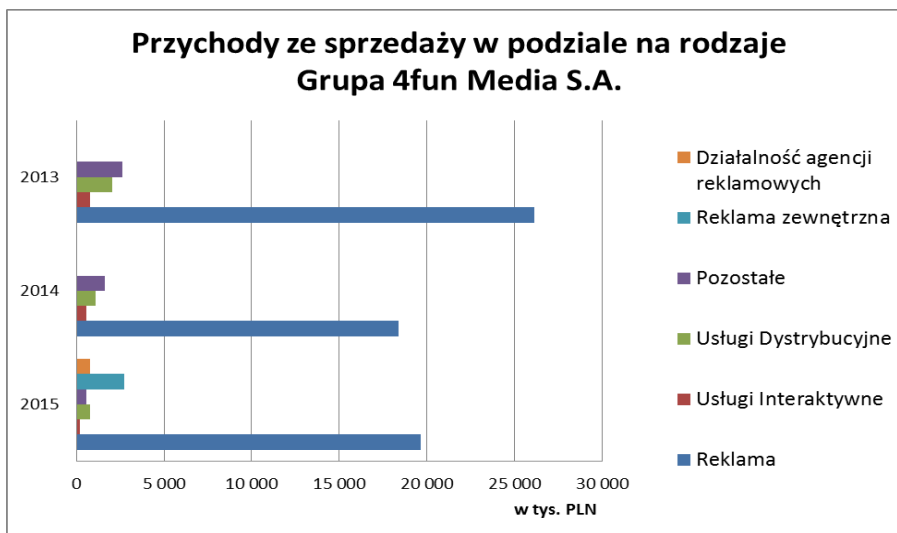
Główne źródła przychodów Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

(w tys. złotych)	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2013	Zmiana	Zmiana
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	2015/2014 %	2014/2013 %
Reklama	19 656	18 383	26 134	7%	-30%
Usługi Interaktywne	210	555	772	-62%	-28%
Usługi Dystrybucyjne	800	1 085	2 040	-26%	-47%
Działalność agencji reklamowych	801	0	0	100%	0%
Reklama zewnętrzna	2 755	0	0	100%	0%
Pozostałe	571	1 609	2 628	-65%	-39%
Przychody netto ze sprzedaży usług	24 793	21 632	31 574	15%	-31%

Podsumowanie wyników finansowych osiągniętych w 2015 roku

W ciągu 12 miesięcy 2015 roku Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. zanotowała wzrost przychodów w stosunku do 2014 roku o 15 punktów procentowych. Przychody te pochodziły w 79,3 procentach z reklamy telewizyjnej, której poziom wzrósł rok do roku o 7 punktów procentowych (tj. o 1 273 tysięcy złotych). Wzrost przychodów reklamowych był możliwy dzięki utrzymaniu poziomu oglądalności głównego kanału 4FUN.TV oraz poprawiającej się z kwartału na kwartał oglądalności dwóch pozostałych kanałów nadawanych przez Spółkę: 4FUN HITS i 4FUN FIT&DANCE. Można to uznać za jeden z pozytywnych efektów rebrandingu, który został zapoczątkowany w końcówce czerwca 2015 roku. Wzrost przychodów pochodzących z reklamy telewizyjnej, szczególnie w drugiej połowie roku pozwolił nadrobić wcześniejsze straty w oglądalności i to mimo postępującego rozdrobnienia segmentu rynku kanałów i związanej z tym niższej oglądalności wszystkich kanałów muzycznych nadawanych na polskim rynku.

Analizując strukturę przychodów na poziomie skonsolidowanym warto zauważyć postępującą dywersyfikację jej źródeł, pochodzących także spoza rynku telewizyjnego, głównie z reklamy zewnętrznej i agencji reklamowych. Przychody inne niż reklama telewizyjna wyniosły 5 137 tysięcy złotych, co stanowi 20,7% przychodów Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. W ocenie Zarządu 4fun Media S.A., kolejne kwartały przyniosą pogłębiającą się dywersyfikację przychodów spółki oraz systematyczny wzrost sprzedaży pochodzącej z innych źródeł niż reklama telewizyjna. Tym samym, przyszłe wyniki na poziomie skonsolidowanym powinny być w mniejszym stopniu niż dotychczas uzależnione od sezonowych wahań w oglądalności poszczególnych kanałów nadawanych przez 4fun Media S.A. Zarząd 4fun Media S.A. nie wyklucza w przyszłości dokonania akwizycji, które mogą otworzyć Spółce nowe *profit center*, związane z rynkiem reklamowym na kolejnych polach eksploatacji.



Mimo znaczącego wzrostu kosztów sprzedaży poniesionych głównie w związku z rebrandingiem, na które złożyły się koszty przygotowania i uruchomienia kampanii, reorganizacji struktury organizacyjnej firmy, dodatkowych kosztów osobowych oraz dofinansowania działań związanych z nowym wizerunkiem kanałów, 4fun Media S.A. wypracowała na poziomie skonsolidowanym znacząco lepsze wyniki niż w 2014 roku. Na poziomie zysku z działalności operacyjnej wzrost wyniósł 140% (z -8 196 tysięcy złotych na 3 253 tysiące złotych), na poziomie EBITDA o 226% (z -4 600 tysięcy na 5 777 tysięcy złotych), a na poziomie zysku netto o 144% (z -6 397 tysięcy złotych na 2 785 tysięcy złotych).

Stan realizacji prognozy na 2015 rok (poziom jednostkowy)

W okresie dwunastu miesięcy 2015 roku, Spółka osiągnęła następujące poziom realizacji prognozy rocznej:

- 1) przychody ze sprzedaży – stan realizacji prognozy: 103,35% - tj. 20 981 tysięcy złotych
- 2) zysk z działalności operacyjnej – (stan realizacji prognozy 86,60% tj. 3 083 tysięcy złotych
- 3) EBITDA – stan realizacji prognozy 90,46% tj. 5 247 tysiące złotych
- 4) zysk netto – stan realizacji prognozy 99,45% tj. 3 083 tysiące złotych

W dniu 24 grudnia 2015 roku Zarząd 4fun Media S.A. upublicznił komentarz dotyczący stanu realizacji prognozy na 2015 rok, ogłoszonej w marcu. Podtrzymał w niej prognozę przychodów ze sprzedaży na wcześniej wskazanym poziomie oraz powiadomił, iż pozostałe wskaźniki osiągną poziom niższy niż zakładano, jednak odchylenie w stosunku do prognozy 2015 roku- w przypadku zysku z działalności operacyjnej oraz EBITDA nie powinno znacząco przekroczyć 15%. W przypadku wskaźnika zysku netto, różnica ta nie powinna być większa niż maksymalnie 10%. Zarząd zwrócił uwagę, iż rozpoczynając działania rebrandingowe w czerwcu 2015 roku, poniósł dodatkowe koszty, których poziom nie był uwzględniony w budżecie zatwierdzonym przez poprzedni Zarząd Spółki, stanowiącym podstawę do przygotowania prognozy na 2015 rok.

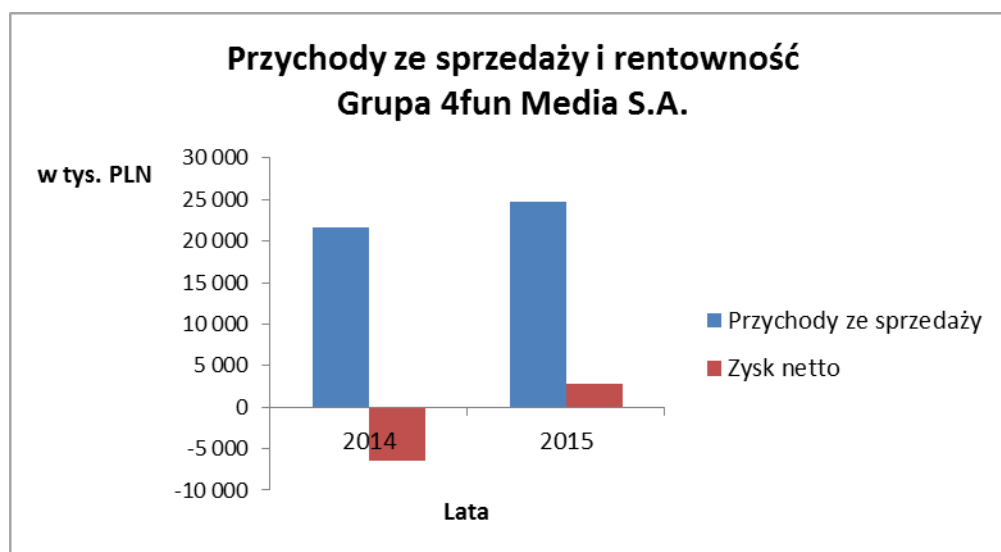
Odnosząc się do komentarza Zarządu 4fun Media S.A. z grudnia 2015 roku należy podkreślić, iż ostateczne, zaudytowane wyniki jednostkowe, okazały się nieco lepsze od przewidywanych, zwłaszcza na poziomie zysku netto, który został osiągnięty niemal w 100%.

Rentowność działalności

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 wskaźniki rentowności uzyskiwane przez Grupę uległy poprawie. Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 31%, rentowność operacyjna wyniosła 13%, rentowność EBITDA 23% natomiast rentowność sprzedaży netto wyniosła 11%. Rentowność aktywów w roku 2015 wyniosła 7% a rentowność kapitału własnego 10%.

	2015	2014
Rentowność sprzedaży		
Rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży	31%	8%
Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	13%	-38%
Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody ze sprzedaży	23%	-21%
Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży	11%	-30%
Rentowność majątku		
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu	7%	-18%
Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitały własne na koniec okresu	10%	-23%

Porównanie przychodów ze sprzedaży i zysku netto w latach 2014-2015 przedstawia poniższy wykres.



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

	2015	2014
Wskaźnik rotacji należności w dniach = należności handlowe*360 dni/przychody ze sprzedaży	115	60
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach = zobowiązania handlowe*360 dni/(koszty operacyjne-amortyzacja)	139	136
Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/suma pasywów	32%	24%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = z zobowiązania długoterminowe/suma pasywów	6%	1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem/kapitał własny	48%	32%
Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,0	2,2
Płynność szybka = (aktywa obrotowe- zapasy-rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,9	2,2
Płynność gotówkowa = środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,3

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku cykl obrotu należności handlowych wyniósł 115 dni w porównaniu do 60 dni w roku poprzednim. Zmiana wynika w szczególności z włączenia do konsolidacji danych bilansowych nowych spółek zależnych. Cykl obrotu zobowiązań handlowych był podobny jak w roku poprzednim i wyniósł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku 139 dni.

Wskaźniki zadłużenia w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 kształtowały się w porównaniu z okresem porównawczym następująco: wskaźnik zadłużenia długoterminowego wzrósł z 1% do 6%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł z 32% do 48%.

Wskaźniki płynności w roku 2015 pozostały na bezpiecznym poziomie.

Włączenie Screen Network S.A. do Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

W dniu 1 października 2015 roku, Zarząd 4fun Media S.A. nabył od Nova Group Cyprus 60% akcji spółki Screen Network S.A. za kwotę 6.945.750,00 złotych. Transakcja została rozliczona częściowo bezgotówkowo poprzez wzajemną kompensatę należności wynikających z wcześniej zawartych umów pomiędzy 4Fun Media S.A. i Nova Group (Cyprus) Limited. Następnie, w dniu 18 grudnia 2015 roku Zarząd 4fun Media S.A. postanowił zwiększyć swoje zaangażowanie w Screen Network S.A. poprzez zakup kolejnych 2.626.094 akcji zwykłych imiennych Screen Network S.A., stanowiących 12,25% kapitału spółki od Riben Investments Limited z siedzibą w Nikozji. Kwota transakcyjna wyniosła 1.418.090,76 złotych. Termin rozliczenia transakcji upływa w dniu 30 czerwca 2017 roku. Transakcja zawarta z Riben Investments Limited zwiększyła udział większościowy 4fun Media S.A. w Spółce do 72,25% kapitału akcyjnego. Dalsze zwiększanie zaangażowania w Screen Network S.A., nastąpiło po zakończeniu okresu raportowego, o czym Zarząd 4fun Media S.A. poinformował w dniu 24 lutego 2016 roku. W tym dniu nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Screen Network S.A. o akcje serii E, co zwiększyło udział 4fun Media S.A. do 77,41% kapitału zakładowego i głosów na WZA spółki Screen Network S.A. Akcje serii E zostały objęte w ramach subskrypcji zamkniętej, w wyniku czego kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 1 457 278,10 złotych do kwoty 3 601 028,10 zł. Przydział akcji serii E został dokonany w sposób następujący: spółce pod firmą 4fun Media S.A. zostało przydzielonych 12 386 864 akcje serii E, a Januszowi Malinowskiemu (Prezesowi Screen Network S.A. i dotychczasowemu akcjonariuszowi) zostało przydzielonych 2 185.917 akcji serii E. W związku z powstałą wierzytelnością spółki Screen Network S.A. o pokrycie wkładu gotówkowego na pokrycie obejmowanych akcji serii E w wysokości 2.105.766,88 zł oraz faktem, iż 4fun Media S.A. przysługuje w stosunku do spółki Screen Network S.A. wierzytelność pieniężna w wysokości 3.183.796,96 zł, spółka Screen Network S.A. wyraziła zgodę, aby wierzytelność spółki o pokrycie wkładu gotówkowego została zaspokojona poprzez potrącenie umowne z wierzytelnością pieniężną 4fun Media S.A. w stosunku do spółki. Analogicznie z związku z powstałą wierzytelnością spółki Screen Network S.A. o pokrycie wkładu gotówkowego na pokrycie obejmowanych akcji serii E w wysokości 371 605,89 zł oraz faktem, iż Januszowi Malinowskiemu przysługuje w stosunku do spółki Screen Network S.A. wierzytelność pieniężna w wysokości 561.846,52 zł, spółka Screen Network S.A. wyraziła zgodę, aby

wierzytelność spółki o pokrycie wkładu gotówkowego została zaspokojona poprzez potrącenie umowne z wierzytelnością pieniężną Janusza Malinowskiego w stosunku do spółki.

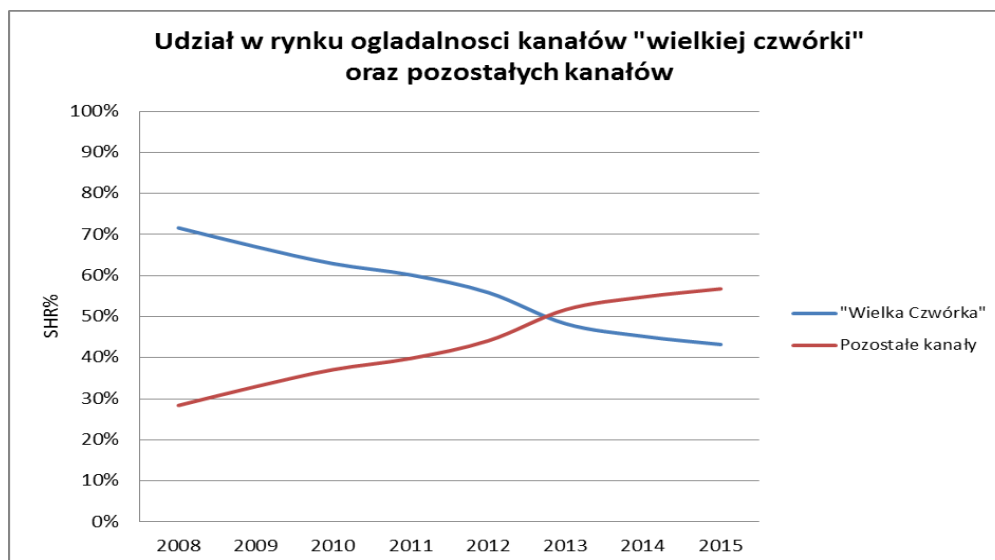
Systematyczne zwiększanie swojego zaangażowania w Screen Network S.A. przez 4fun Media S.A. jest wyrazem konsekwencji w realizacji strategii dywersyfikacji działalności 4fun Media S.A. w innych obszarach rynku reklamowego, poza rynkiem telewizyjnym. Screen Network S.A., jest liderem rynku Digital Signage w Polsce. Digital Signage to dynamicznie, bo globalnie o kilkanaście procent rocznie (przykładowo w Wielkiej Brytanii ilość nośników wzrosła do 2020 roku o co najmniej 43%), rozwijająca się gałąź reklamy bezpośredniej opartej o ekrany cyfrowe, umiejscowione w przestrzeniach miejskich i zarządzane w ramach jednego, zintegrowanego systemu informatycznego. Ekrany te proponują atrakcyjniejszą od tradycyjnych, wizualną formę przekazu, której jakość ekspozycji nie jest uzależniona od warunków atmosferycznych i pozwala na jednym nośniku na emitowanie przekazów reklamowych wielu klientów, zarządzanych on-line (w czasie rzeczywistym). Potencjał rynku Digital Signage jest w coraz większym stopniu doceniony także w Polsce. Szacuje się, iż w ciągu najbliższych kilku lat ekrany cyfrowe będą niezbędnym narzędziem dla polskich sieci detalicznych.

Największym operatorem Digital Signage i spółką mającą największy potencjał wzrostowy w naszym kraju jest na dziś Screen Network S.A. obsługujący łącznie 17 tysięcy nośników cyfrowych w ponad 650 lokalizacjach. Dzięki wieloletniej obecności na rynku oraz bardzo doświadczonemu zespołowi, który tworzył fundamenty rynku outdoorowego w Polsce w strukturach światowych koncernów i liderów tej branży w Polsce, Screen Network S.A. posiada zbalansowany portfel kilkunastu klientów, z których udział żadnego nie przekracza 25%. Obecna pozycja rynkowa oraz wejście do Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. znacząco zwiększa potencjał rozwojowy tej spółki. Dzięki przeprowadzonej akwizycji możliwe będzie oferowanie wspólnych pakietów reklamowo-sponsoringowych, kierowane do tych samych klientów i domów mediowych, a dotychczasowe oferty reklamowo-sprzedażowe Screen Network S.A. są uzupełniane o rozwiązania kreatywne tworzone w ramach pozostałych spółek Grupy 4 Fun Media S.A. Ponadto planowany jest rozwój sieci LED CITY poprzez akwizycję 14 lokalizacji premium pod nowe nośniki w 7 głównych miastach Polski oraz rozwój sieci ekranów własnych i brokerskich, co docelowo zwiększy zasięg ogólnokrajowej sieci do 41 miast o populacji powyżej 100 tysięcy mieszkańców. Skuteczność oferty w zakresie prowadzenia kampanii reklamowych w lokalizacjach miejskich prowadzonych w oparciu o sieć nośników cyfrowych Screen Network S.A. ma zostać wzmocniona także poprzez akwizycję lokalizacji premium pod własne nośniki klasy BLOWUP: 3 w Warszawie i po 1 w 7 pozostałych największych miastach Polski.

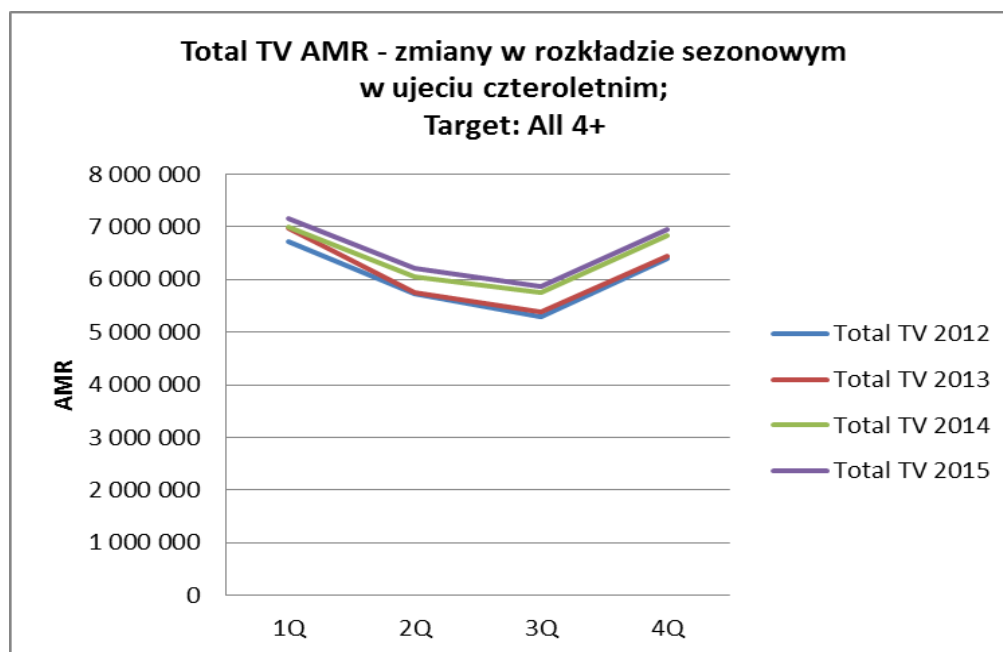
3.2. Opis pozostałych czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. i osiągnięte przez nią zyski w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Dominujące trendy na rynku telewizyjnym w 2015 roku

W okresie 12 miesięcy 2015 roku, widoczny był dalszy wzrost udziałów rynkowych kanałów tematycznych kosztem kanałów generalistycznych czyli tzw. „Wielkiej Czwórki” (tj. TVP1, TVP2, Polsat i TVN). W grupie wiekowej 4+ skumulowany udział w rynku oglądalności kanałów tematycznych, do których zalicza się stacje należące do Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 56,77%, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, oznacza wzrost udziałów nad kanałami generalistycznymi o 2 punkty procentowe.

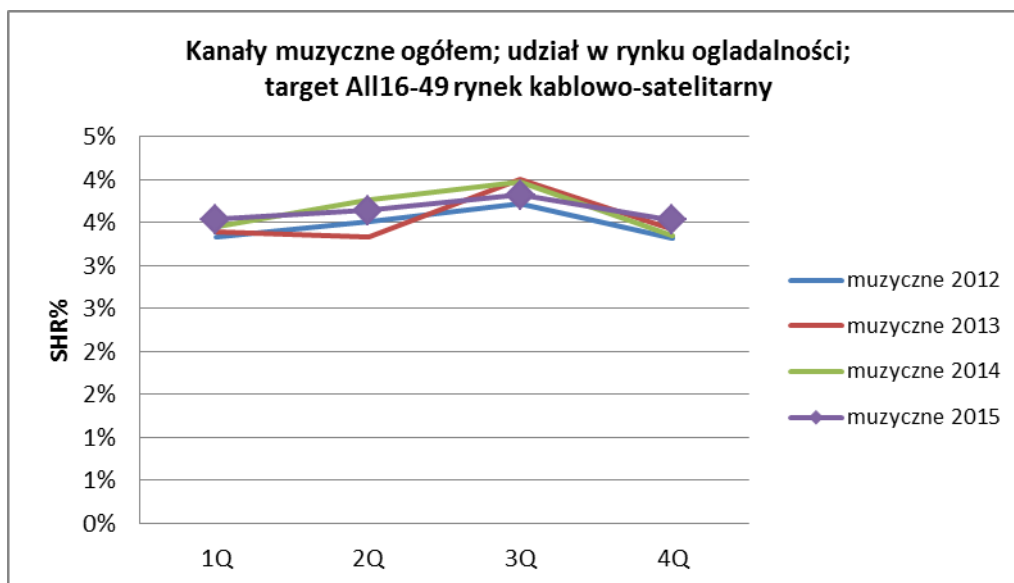


Mimo wzrostu udziałów naziemnej telewizji cyfrowej, rynek dystrybucji kablowo-satelitarnej w 2015 roku utrzymał się na stabilnym poziomie, notując wynik nieco wyższy w stosunku do osiągniętego w 2014 roku (poziom: 6 942 940 AMR ws. 6 840 749 AMR).



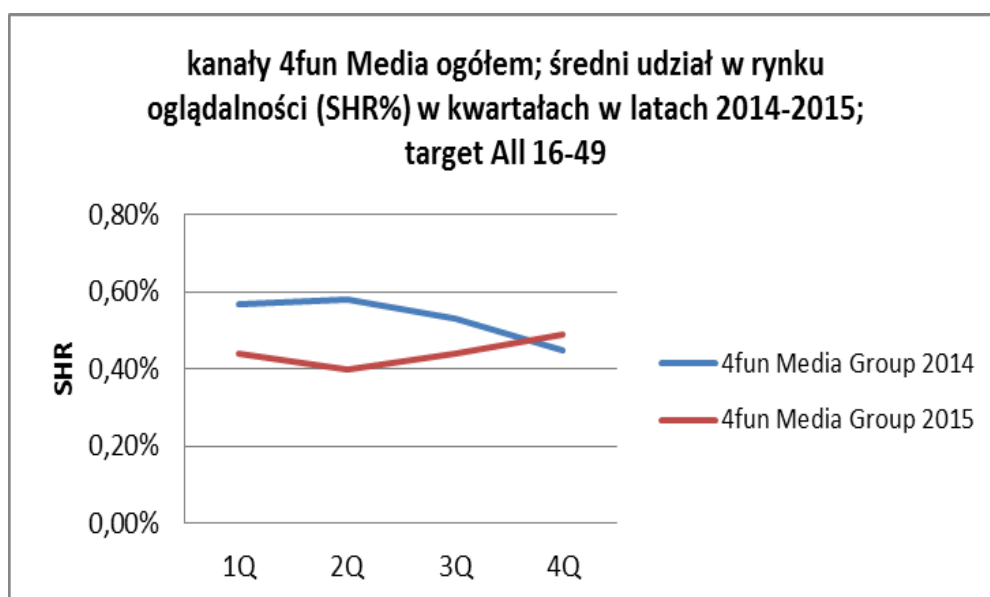
Oglądalność kanałów muzycznych w 2015 roku

Oglądalność segmentu kanałów muzycznych utrzymywała się na bardzo zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (wyższym niż w 2014 na poziomie 0,18%). Kanały muzyczne zachowują stałą, wysoką atrakcyjność dla widowni telewizyjnej, co stanowi potencjał dla dalszych wzrostów oglądalności. Istotnym czynnikiem tego zjawiska jest widoczne rozdrobnienie rynku oraz jego wysokie nasycenie co stanowi naturalną barierę wejścia w segment dla kolejnych nadawców (w całym 2015 roku został uruchomiony jeden nowy kanał konkurencyjny).

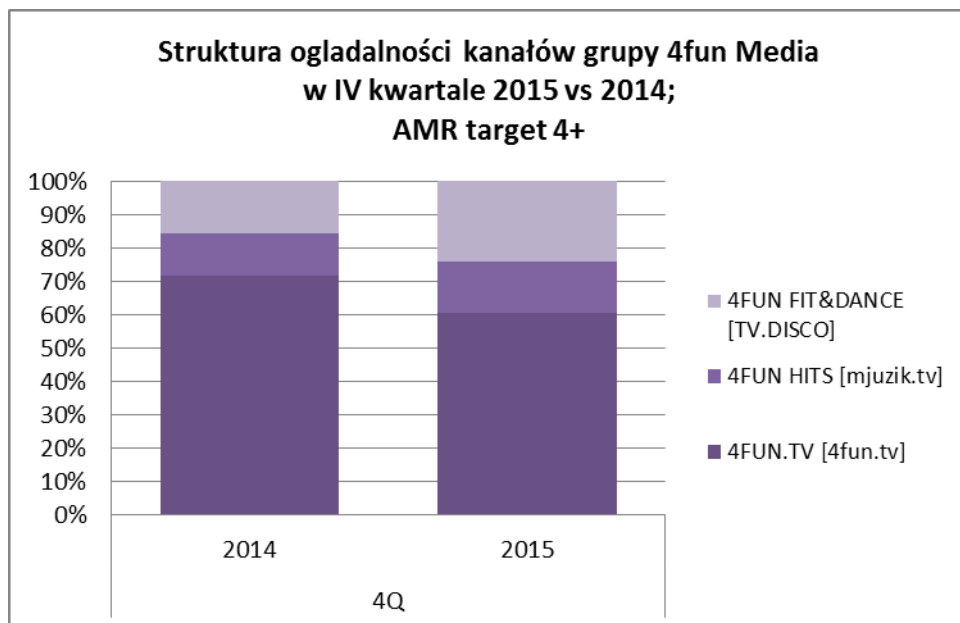


Wzrost oglądalności kanałów nadawanych przez 4fun Media S.A.

Na koniec grudnia 2015 roku udział w rynku oglądalności (SHR) – kanałów należących do 4fun Media S.A. był wyższy niż w 2014 roku i wyniósł 0,49% ws. 0,45% osiągnięty rok wcześniej. Dzięki działaniom rebrandingowym, począwszy od początku III kwartału 2015 roku, widać systematyczny wzrost oglądalności, zwłaszcza dwóch mniejszych kanałów, który na koniec roku osiągnął w przypadku 4FUN HITS 25% wzrostu, a w przypadku 4FUN FIT&DANCE 57% wzrostu. Wpływ dalszą poprawę poziomu oglądalności kanałów należących do 4fun Media S.A. powinno mieć wejście 4FUN HITS i 4FUN FIT&DANCE do oferty telewizyjnej platformy satelitarnej Cyfrowy Polsat S.A., które nastąpiło pod koniec października 2015 roku.



Wzrost oglądalności 4FUN HITS i 4FUN FIT&DANCE przełożył się na zmianę struktury oglądalności kanałów grupy 4fun Media S.A., w której na koniec 2015 roku, udział wymienionych kanałów wzrósł do blisko 40% całej oglądalności telewizji należących do portfela 4fun Media S.A.



Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. w 2016 roku

Działalność spółki 4fun Media S.A. w kolejnych kwartałach będzie koncentrować się wokół dywersyfikacji prowadzonej w ramach Grupy Kapitałowej. Rynek telewizji muzycznych jest dziś bardzo nasycony, ponieważ działa na nim 17 stacji telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, a kilka innych telewizji tematycznych nadaje pasma muzyczne. Aby przetrwać i rozwijać się na rynku, kanał muzyczny musi właściwie pozycjonować swoje formaty, prowadzić intensywne działania marketingowe oraz wykorzystywać posiadane przewagi konkurencyjne. W przypadku kanałów 4fun Media S.A. należy do nich własna aplikacja typu second screen czyli 4FUN APP, skupiająca 230 tysięcy użytkowników, najbardziej aktywna społeczność social media ze wszystkich stacji muzyczno-rozrywkowych, czysto muzyczny programing telewizyjny, a przede wszystkim trzy stacje muzyczne związane mono brandem, posiadającą najbardziej różnicowaną na rynku stacji telewizyjnych w Polsce ofertę muzyczną, zgodną z hasłem „Najlepsza muzyka do wyboru”.

Równolegle, w ramach telewizyjnego *profit center* rozwijane będą w dalszym ciągu akcje specjalne rozumiane jako formy komunikacji, które sprzedaje się poza blokami reklamowymi, będące skuteczną formą dotarcia do konsumenta przy wykorzystaniu zasięgiem stacji nadawanych przez 4fun Media S.A. Są to działania typu product placement, branded content, eventy masowe itd. Tego rodzaju elementy zawiera dziś skuteczna komunikacja marketingowa każdej z liczących się marek na rynku.

Dywersyfikacja przychodów, opiera się o innowacje technologiczne i będzie wykorzystywana z wykorzystaniem kompetencji i ponad 10 lat doświadczeń 4fun Media S.A. z rynku telewizyjnego, rynku show biznesu, celebrytów oraz innych formatów rozrywkowych do wejścia na rynek reklamowy. Kompetencje i zasoby 4fun Media S.A. stanowią wystarczający potencjał dla skutecznego budowania komunikacji dla marek konsumenckich oraz budowania unikalnych ofert typu B2B na bazie akcji specjalnych, które łączą się z działalnością telewizyjną, ale z czasem mają wykraczać również poza nią.

Kluczowe zasoby Grupy Kapitałowej, na których będzie opierała się dywersyfikacja w najbliższych kwartałach, stanowić będzie działalność w zakresie reklamy zewnętrznej, której skala będzie rosła wraz z rozbudową sieci nośników LED CITY i BLOWUP oraz akwizycją kolejnych lokalizacji pod własne nośniki, a także działalnością hybrydowej agencji reklamowej Brigde2FUN, która systematycznie zwiększa skalę realizowanych kreacji dla T-Mobile oraz walczy o kolejne budżety reklamowe.

Wykaz pozostałych wydarzeń o istotnym znaczeniu dla działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. w roku obrotowym 2015.

1) W dniu 5 marca 2015 roku odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na którym dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej. W skład Rady nowej kadencji powołano następujące osoby:

Dariusza Stokowskiego, Jakuba Bartkiewicza, Marka Tarnowskiego, Rossa Newensa oraz Alexandra Overwetera. Dariusz Stokowski i Jakub Bartkiewicz zasiadają w Radzie Nadzorczej 4fun Media S.A. kolejną kadencję.

2) W dniu 25 marca 2015 roku, Zarząd 4 Fun Media podał do wiadomości o rezygnacji złożonej przez Ewę Czekalę, dotychczasowego Prezesa 4fun Media S.A. Ewa Czekala pozostawała do dnia 30 kwietnia na stanowisku Dyrektora Zarządzającego. Po upływie tego terminu pełni funkcję doradcą w obrębie działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

3) W 25 marca 2015 roku, odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. na którym podjęto decyzję o wyborze Dariusza Stokowskiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Marka Tarnowskiego na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady. Dodatkowo Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu Rafała Barana na stanowisko Prezesa Zarządu 4fun Media S.A. Rafał Baran objął stanowisko z dniem 30 kwietnia 2015 roku.

4) W dniu 2 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. podjęła decyzję w sprawie wyboru spółki pod firmą PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki 4fun Media SA za rok obrotowy 2015. Jednocześnie Rada Nadzorcza podjęła decyzję dotyczącą skrócenia wspólnej kadencji Zarządu rozpoczętej w dniu 27 sierpnia 2012 roku oraz powołała na kolejną wspólną kadencję, rozpoczynającą się w dniu 2 czerwca 2015 roku, następujące osoby: Rafała Barana na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Anetę Parafiniuk na stanowisku Członka Zarządu.

5) W dniu 24 czerwca 2015 roku Zarząd 4fun Media S.A. podał do wiadomości informację dotyczącą modyfikacji planów rozwoju na 2015 rok. Fundamentem tej modyfikacji była decyzja o konieczności zwiększenia wydatków na działania związane ze wzrostem rozpoznawalności marki 4FUN. Celem było pełniejsze niż do tej pory wykorzystanie potencjału najsilniejszej marki w grupie kapitałowej służące stworzeniu bazy dla wzmocnienia pozycji rynkowej kanałów telewizyjnych oraz dla dywersyfikacji przychodów. Strategia dywersyfikacji ma opierać się na pozyskiwaniu partnerów biznesowych do współpracy z marką 4FUN (m.in. w ramach akcji specjalnych) oraz na wejściu w nowe segmenty działalności z obszaru mediów cyfrowych oraz consultingu marketingowego. Rebranding został oparty o markę 4FUN. Każdy z kanałów został repozycjonowany, a dwa z nich zmieniły dotychczasowe nazwy: z mjuzik.tv na 4FUN HITS oraz z TV.DISCO na 4FUN FIT&DANCE. Celem rebrandingu było stworzenie zintegrowanej komunikacji wizualnej (ekranowej i graficznej) dla wszystkich kanałów nadawanych przez 4fun Media S.A. Efektem rebrandingu było stworzenie pierwszej w Polsce społecznościowej telewizji muzycznej, wspartej nową odsłoną aplikacji 4FUN APP czyli drugim ekranem służącym do oglądania stacji 4FUN. Skuteczność działań rebrandingowych wzmogło wykorzystanie potencjału społeczności internetowej, gromadzącej w mediach społecznościowych 1,4 miliona fanów. Modyfikacja planów rozwojowych wiązało się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z przygotowaniem i uruchomieniem rebrandingu trzech kanałów telewizyjnych, kosztów reorganizacji struktury organizacyjnej firmy, dodatkowych kosztów osobowych oraz dofinansowania działań związanych z nowym wizerunkiem, w tym nakładów na produkcję kontentu telewizyjnego, zwłaszcza w kanale 4FUN FIT&DANCE.

6) W dniu 25 września 2015 roku Zarząd 4fun Media S.A. powziął uchwałę w sprawie rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia akcji spółki Screen Network S.A. Celem akwizycji ma być dywersyfikacja przychodów 4fun Media S.A. poprzez wejście w inne obszary rynku reklamowego, opierającego się o innowacje technologiczne.

7) W dniu 1 października 2015 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o zakończeniu rozmów dotyczących nabycia akcji spółki Screen Network S.A. Ustalona została ostateczna cena nabycia 60% kapitału akcyjnego SCREEN NETWORK S.A., która wyniosła 6.945.750,00 złotych. Transakcja została rozliczona częściowo bezgotówkowo poprzez wzajemną kompensatę należności wynikających z wcześniej zawartych umów pomiędzy 4Fun Media S.A. i Nova Group (Cyprus) Limited.

8) W dniu 6 października 2015 roku, Aneta Parafiniuk, Członek Zarządu 4fun Media S.A. poinformowała o zakupie 7 800 akcji Spółki za pośrednictwem osoby powiązanej.

9) W dniu 13 października 2015 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W porządku obrad Zgromadzenia znalazł się projekt uchwały o wprowadzeniu w Spółce 4fun Media S.A. programu opcji menedżerskich. Program został przygotowany dla Członków Zarządu oraz kluczowych osób zarządzających, jak również Członków Zarządów spółek zależnych oraz kluczowych osób zarządzających spółkami zależnymi, a także innych osób spełniających kryteria określone w Regulaminie Programu

Opcji Menedżerskich. Zgodnie z projektem uchwały, Program obowiązywać będzie w do 31 grudnia 2019 roku. W ramach Programu, uprawnieni mieli objąć łącznie nie więcej niż 406 268 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, podzielonych na cztery transze w ramach okresów rozliczeniowych. Akcje nowej emisji miały zostać wyemitowane w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje nowej emisji miały być obejmowane przez osoby uprawnione po cenie emisyjnej wynoszącej 3,89 zł (określonej jako średnia cena rynkowa z okresu trzech ostatnich miesięcy tj. od dnia 9 lipca do dnia 9 października 2015 roku) na podstawie przydzielonych im warrantów subskrypcyjnych, która będzie odpowiadać liczbie akcji nowej emisji przyznanych do objęcia osobie uprawnionej za dany okres rozliczeniowy. Warunkiem powstania prawa nabycia warrantów subskrypcyjnych przez osoby uprawnione będzie m.in. osiągnięcie przez Spółkę odpowiedniego poziomu wzrostu wskaźnika EBITDA w okresie poprzedzającym okres rozliczeniowy. Pozostałe kluczowe wskaźniki efektywności finansowej, stanowiące miernik nabycia uprawnień przez poszczególne osoby biorące udział w Programie, zostanie określony przez Radę Nadzorczą Spółki w Regulaminie Programu. Celem wprowadzenia Programu w spółce 4fun Media S.A. jest zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości akcji Spółki poprzez stabilizację osobową zarządu Spółki, zarządów spółek zależnych oraz kluczowej kadry menedżerskiej odpowiedzialnej za realizację strategii rozwoju oraz trwałość, bezpieczeństwo prowadzenia biznesu i budowanie wartości dodanej. Program tworzy, typowe na rynku kapitałowym, mechanizmy motywacyjne dla efektywnego zarządzania oraz działania w interesie Spółki i wszystkich grup akcjonariuszy. Program, oparty o wzrost wskaźnika EBITDA oraz inne mierniki efektywności finansowej ustalone dla poszczególnych osób biorących udział w Programie, ma być ponadto formą wynagrodzenia dla osób uprawnionych w zamian za doprowadzenie do systematycznego wzrostu dochodowości Spółki 4fun Media S.A. oraz pozostałych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Realizacja Programu spowoduje warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego łącznie o 9,9% aktualnego kapitału zakładowego Spółki, rozłożonego na okres 3 lat, a więc będzie miało stosunkowo niewielki wpływ na rozwodnienie akcji dotychczasowych akcjonariuszy.

10) W dniu 20 października 2015 roku, Zarząd 4fun Media S.A. podał do wiadomości o wejściu 4FUN HITS i 4FUN FIT&DANCE do oferty telewizyjnej platformy satelitarnej Cyfrowy Polsat S.A. co zwiększyło zasięg techniczny obu stacji do ponad 50% ogólnopolskiego zasięgu telewizyjnego. Wielkość zasięgu technicznego jest kluczową wartością przekładającą się bezpośrednio na oglądalność, a ta z kolei decyduje o poziomie przychodów pochodzących z reklamy telewizyjnej. Dlatego wejście stacji do oferty Cyfrowego Polsatu S.A. oznacza wzmocnienie pozycji rynkowej 4FUN HITS i 4FUN FIT&DANCE oraz zwiększenie potencjału przychodów reklamowych obu stacji.

11) W dniu 18 grudnia 2015 roku Zarząd podał do wiadomości informację o zawarciu umowy zakupu 2.626.094 akcji zwykłych imiennych Screen Network S.A., stanowiących 12,25% kapitału spółki od Riben Investments Limited z siedzibą w Nikozji. Kwota transakcyjna wyniosła 1.418.090,76 zł. Termin rozliczenia transakcji upływa w dniu 30 czerwca 2017 roku.

12) W dniu 27 grudnia 2015 roku Zarząd 4fun Media S.A. poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w porządku obrad którego znalazł się projekt uchwały dotyczący zmian zasad programu opcji menedżerskich dedykowanego dla Członków Zarządu, kluczowych osób zarządzających oraz innych osób pracujących dla grupy kapitałowej 4fun Media S.A. spełniających kryteria określone w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich. Zmiany dotyczyły zmniejszenia ilości akcji będących przedmiotem warunkowego podwyższenia kapitału, celem zmniejszenia poziomu rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy oraz procentowego wzrostu wskaźnika EBITDA osiągniętego przez 4fun Media S.A. za rok będący okresem rozliczeniowym w stosunku do roku bezpośrednio go poprzedzającego. Postanowiono aby zmniejszeniu uległa jednocześnie cena nabycia akcji dla osób uprawnionych do poziomu 1 zł za akcję z dotychczas ustalonej ceny na poziomie 3,9 zł, co ma zmniejszyć barierę finansową możliwości przystąpienia do programu oraz zwiększyć ich motywację do osiągnięcia wyznaczonych mierników finansowych. Utrzymany zostanie wymóg zapłaty za obejmowane akcje. Zmianie uległ harmonogram oraz wysokość emisji poszczególnych transz akcji:

- Transza 1 - 55 874 sztuk akcji (przyznawana w 2 Q 2016 na podstawie oceny wyników za 2015)
- Transza 2 - 88 381 sztuk akcji (przyznawana w 2 Q 2017 na podstawie oceny wyników za 2016)
- Transza 3 - 88 381 sztuk akcji (przyznawana w 2 Q 2018 na podstawie oceny wyników za 2017)
- Transza 4 - 88 380 sztuk akcji (przyznawana w 2 Q 2019 na podstawie oceny wyników za 2018)

W związku z powyższym, zmniejszony zostanie poziom warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego łącznie z 9,9% do 7,9% aktualnego kapitału zakładowego Spółki (tj. zmniejszenie o 2 punkty procentowe), rozłożonego na okres 3 lat, co ma na celu postulowane zmniejszenie efektu rozwodnienia dotychczasowej struktury akcjonariatu. Liczba nowo emitowanych akcji wyniesie maksymalnie 321 016 sztuk akcji.

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

Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

Powodzenie przedstawionej powyżej strategii Zarządu 4fun Media S.A. opierającej się z jednej strony na umacnianiu pozycji na rynku telewizji muzycznych, bazującej na intensywnym rozwoju Pierwszej Telewizji Społecznościowej, a z drugiej na wyraźniej dywersyfikacji przychodów pochodzących z rynku reklamowego, poza telewizją 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,
- rynek reklam Digital Out of Home nie będzie rozwijał się zgodnie z założeniami,
- zainteresowanie nowymi produktami i usługami multimedialnymi oferowanymi przez telefonię mobilną media cyfrowe (VoD, stream) nie okaże się mniejsze od prognozowanego,
- wielkość społeczności gromadzących się wokół kanałów tematycznych osiągnie zakładany poziom.

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

Ryzyko związane z odejściem wykwalifikowanych pracowników

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

Dotyczy to w szczególności:

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

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

Ryzyka techniczne i inne związane z działalnością Grupy Kapitałowej 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 w Radiowo-Telewizyjnym Centrum Nadawczym Raszyn firmy Emitel, w której znajdują się kluczowe elementy systemu emisyjnego niweluje to ryzyko niemal do zera. Centrum

to zabezpieczone jest przed utratą energii zarówno poprzez dedykowane łącza elektryczne, jak i specjalne umowy z dostawcami energii zapewniające ciągłość dostaw.

Mniej istotne elementy infrastruktury, nie wpływające bezpośrednio na emisję znajdują się w serwerowni w budynku będącym siedzibą Spółki. Serwerownia ta 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 urządzeń, które nastąpi w sposób automatyczny. Budynek, w którym znajduje się zaplecze techniczne Spółki nie posiada dodatkowego źródła prądu ani generatora. Do tej pory nie nastąpiły dłuższe przerwy w dopływie prądu.

Ryzyko związane z awarią telewizyjnego systemu emisyjnego

Najpoważniejsze zagrożenia w obszarze systemu emisyjnego dotyczą awarii następujących elementów:

Awaria serwerów emisyjnych – system emisyjny funkcjonuje na dedykowanych serwerach. Cały czas dostępny jest jeden serwer dodatkowy mogący zastąpić dowolny uszkodzony serwer emisyjny. W przypadku awarii takiego serwera czas przełączenia sygnału na serwer zapasowy nie przekracza 1 godziny. W tym czasie emisja cechuje się ograniczoną funkcjonalnością co może skutkować gorszą jakością emisji, brakiem warstwy interaktywnej, brakiem możliwości głosowania lub całkowitym brakiem sygnału wideo zależnie od rodzaju uszkodzenia.

Awaria serwerów bazodanowych lub aplikacyjnych – te serwery są całkowicie redundantne i awaria jednego nich powoduje automatyczne przełączenie ruchu na drugi działający serwer.

Awaria macierzy emisyjnej – również te elementy infrastruktury są zabezpieczone redundancją. Przez cały czas działają dwie instancje macierzy (każda w trybie RAID5). Awaria jednej z nich nie wpłynie na ciągłość emisji.

Aby zminimalizować skutki ewentualnej awarii, Spółka posiada również zarchiwizowane kopie całego oprogramowania serwerowego oraz bazy danych. Jeśli awaria dotyczy wszystkich instancji baz 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 zapasowymi 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.

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. 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.

Ryzyko nieodnowienia bądź utraty koncesji

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 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 trwale 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, Multimedia, UPC, nc+, Polsat Cyfrowy, 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 Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność

Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi w Polsce

Na wysokość generowanych przychodów przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A., podobnie jak na inne podmioty prowadzące działalność gospodarczą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, mogą mieć wpływ takie czynniki jak: poziom PKB i zamożności społeczeństwa, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, stopy procentowe, kursy walut. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może negatywnie wpływać na działalność 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

Wielkość przychodów reklamowych Grupy Kapitałowej 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). Agresywna polityka cenowa innych stacji telewizyjnych, w szczególności dużych graczy na rynku, może zmniejszyć ilość globalnych budżetów przeznaczonych na stacje tematyczne.

W 2015 roku na rynku kanałów muzycznych funkcjonowało 17 stacji muzycznych. Spowodowało to, mimo rosnącej widowni, zjawisko spadku oglądalności wszystkich dotychczas nadawanych stacji muzycznych. Na skutek tego

faktu, nastąpiło wyraźne obniżenie przychodów pochodzących z reklamy telewizyjnej przypadających na poszczególne stacje. Na tym tle pozytywnie wyróżniały się kanały należące do 4fun Media S.A.

Ryzyko związane ze spadkiem wydatków na reklamy telewizyjne

Grupa Kapitałowa 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 Spółki 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, choć w 2015 roku rynek ten znajdował się w stabilnym trendzie wzrostowym. Według wszelkich, niezależnych badań, trend ten zostanie utrzymany także w 2016 roku. Warto też zaznaczyć, iż reklamy w telewizjach tematycznych rosną jeszcze dynamiczniej niż cały rynek telewizyjny, 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 osiąmane przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. Na dzień dzisiejszy Spółka nie dostrzega realnego ryzyka zaistnienia takiej sytuacji, ponieważ zawieranie umów tego typu nie jest zjawiskiem powszechnie występującym na tym rynku.

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

Działalność nadawcza Grupy Kapitałowej 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 zaostreniu, 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 osiągany poziom przychodów i zysków przez 4fun Media S.A.

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

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2015 roku), nie wszczęto wobec Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Grupy 4fun Media S.A.

IV. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE

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

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

- Przychody reklamowe (w tym również barterowe),
- Przychody z działalności interaktywnej,
- Przychody z reklam zewnętrznych Digital Out of Home,
- Przychody z działalności agencji reklamowych,
- Pozostałe przychody (w tym pochodzące m.in. z działań marketingowych, akcji specjalnych, patronatów),
- Przychody ze sprzedaży i dystrybucji na rynku telewizyjnym.

Wartość sprzedaży dotycząca poszczególnych źródeł przychodów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 roku została zaprezentowana w pkt. 3.1.

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

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. dotyczyły w 97% sprzedaży na terytorium Polski. Sprzedaż poza terytorium Polski dotyczy głównie sprzedaży spółki Program Sp. z o.o. realizowanej na terytorium Unii Europejskiej. Łącznie 3% ogółu przychodów ze sprzedaży Grupy dotyczy sprzedaży zagranicznej.

Grupa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy ani dostawcy. Sprzedaż czasu reklamowego w kanałach należących do 4fun Media S.A, stanowiąca 79% przychodów ze sprzedaży Grupy, jest prowadzona za pośrednictwem brokera reklamowego TVN Media Sp. z o.o.

4.3. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. na 2016 rok.

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

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

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

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

4fun Media S.A. jest powiązana kapitałowo ze spółką Program Sp. z o.o. – dystrybutorem tematycznych kanałów telewizyjnych, Bridge2fun Sp. z o.o. zajmującą się działalnością agencji reklamowych oraz Screen Network S.A. – spółką zajmującą się reklamą na nośnikach typu Digital-Out-of-Home (DOOH Media).

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które 4fun Media S.A. nabyła w innych jednostkach, aby sprawować nad nimi kontrolę poprzez kierowanie ich polityką finansową i operacyjną, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 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 ul. Bobrowiecka 1A	100%	100%	pełna	9 342 963,00
BRIDGE 2 FUN Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	100%	100%	pełna	8 450,00
Screen Network S.A.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	72,25%	72,25%	pełna	8 363 840,76
Hatak Media Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	20%	20%	niekonsolidowana	40 000,00
Dooh.net Sp. z o.o.	Warszawa ul. Bobrowiecka 1A	72,25%	72,25%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność	6 517,00

Program Sp. z o.o. posiada 20% udziałów w spółce Hatak Media Sp. z o.o., która jest właścicielem serwisu internetowego naEkranie.pl.

Screen Network S.A. posiada 100% udziałów w spółce Dooh.net Sp. z o.o., która realizuje część usług serwisowych nośników reklamowych dla spółki matki.

W dniu 22 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Screen Network S.A. podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału spółki w drodze emisji z prawem poboru akcji serii E. Do emisji przystąpili 4fun Media S.A. oraz Janusz Malinowski. Wpłaty na kapitał zostały dokonane 31 grudnia 2015 roku poprzez potrącenie należności z tytułu wpłat ze zobowiązaniami Screen Network S.A. z tytułu wierzytelności wobec tych akcjonariuszy. Akcje nowej emisji zostały przydzielone w następujący sposób:

- 12.386.864 sztuk akcji serii E zostało przydzielonych 4fun Media S.A.
- 2.185.917 sztuk akcji serii E zostało przydzielonych Januszowi Malinowskiemu.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Screen Network S.A. została dokonana przez Krajowy Rejestr Sądowy na początku 2016 roku w wyniku czego udział 4fun Media S.A. po dniu bilansowym wzrósł z 72,25% do 77,41% w kapitale Screen Network S.A.

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

W raportowanym okresie 4fun Media S.A. posiadała kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do wysokości 1,4 mln złotych. Kredyt został udzielony do 22 kwietnia 2016 roku. Kredyt oprocentowany jest stawką WIBOR O/N powiększoną o marżę 1,8 p.p. Na dzień bilansowy saldo kredytu w rachunku bieżącym wynosiło zero. W raportowanym okresie Grupa nie zaciągała i nie wypowiedzała innych umów kredytów i pożyczek.

W ramach Grupy kapitałowej udzielono następujących pożyczek:

4fun Media S.A. udzieliła pożyczek jednostce powiązanej Screen Network S.A. w wysokości 575.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2016 roku oprocentowanej 5% w skali roku.

Program Sp. z o.o. udzieliła pożyczki jednostce powiązanej Hatak Media Sp. z o.o. w wysokości 200.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2016 roku oprocentowanej 6% w skali roku, Screen Network S.A. w wysokości 250.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2016 roku oprocentowanej 5% w skali roku oraz Bridge2fun Sp. z o.o. w wysokości 50.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2016 roku oprocentowanej 5% w skali roku

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

Informacje dotyczące kredytów i pożyczek zostały podane w punkcie 4.7.

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

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

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

W okresie objętym raportem spółki Grupy nie miały wpływów z emisji papierów wartościowych.

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

Grupa nie publikowała prognoz dotyczących wyniku skonsolidowanego za rok 2015.

4.12. Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi

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

4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zgodnie z założeniami Zarządu 4fun Media S.A. struktura finansowania nakładów inwestycyjnych nie ulegnie zmianie. Inwestycje finansowane będą głównie kapitałami własnymi. Posiadane środki, w ocenie Zarządu, są wystarczające do realizacji zamierzeń inwestycyjnych w kolejnym roku obrotowym. Spółka posiada także kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do wysokości 1,4 mln złotych.

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

W raportowanym okresie miały miejsce nietypowe zdarzenia, które miały znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w 2015 roku:

- rebranding oraz uruchomienie Pierwszej Społecznościowej Telewizji Muzycznej, co spowodowało wzrost przychodów reklamowych pochodzących z reklamy telewizyjnej, osiągnięty głównie dzięki wzrostowi oglądalności kanałów należących do portfolio 4fun Media S.A.;
- wyraźny wzrost znaczenia dwóch mniejszych kanałów w strukturze łącznej oglądalności kanałów 4fun Media S.A.;
- uruchomienie nowych linii sprzedażowych w postaci akcji specjalnych;
- akwizycja dwóch pomiotów: Screen Network S.A. (rynek reklamy zewnętrznej) oraz Bridge2FUN (rynek agencji reklamowych), co pozwoliło w widoczny sposób zapoczątkować trend dywersyfikacji przychodów w obszarze usług nie związanych ze sprzedażą reklamy telewizyjnej

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej stanowią:

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

Powyższe czynniki oraz ryzyka z nimi związane omówione zostały bardziej szczegółowo w pkt. 3.3. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz strategia rynkowa zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2.

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

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

4.17 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

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

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

W 2015 roku 4fun Media S.A. zakupiła łącznie 72,25% akcji spółki Screen Network S.A. W 2015 roku 4fun Media S.A. zakupiła również 100% udziałów w Bridge2fun Sp. z o.o., które zostały następnie wniesione aportem do spółki Program Sp. z o.o. W 2015 roku nastąpiło również zbycie 100% udziałów w Mondello Sp. z o.o.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku, Grupa kapitałowa 4fun Media S.A. nie dokonywała innych istotnych inwestycji kapitałowych.

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

Analiza struktury aktywów

(w tys. złotych)	31.12.2015	Struktura	31.12.2014	Struktura
Aktywa trwałe	30 696	74%	17 576	49%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 329	15%	819	2%
Wartości niematerialne i nakłady	7 071	17%	7 139	20%
Wartość firmy	16 308	39%	8 282	23%
Inne	988	2%	1 336	4%
Aktywa obrotowe	10 714	26%	18 348	51%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 140	20%	12 351	34%
Pożyczki udzielone	238	1%	2 793	8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 769	4%	2 548	7%
Pozostałe	567	1%	656	2%

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 zmianie uległa struktura aktywów Grupy w porównaniu z okresem porównawczym. W związku z dokonanymi przez 4fun Media S.A. akwizycjami udział wartości firmy w strukturze bilansu wzrósł z 23% do 39% na koniec 2015 roku. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych, tak jak w poprzednim roku, mają należności handlowe i pozostałe należności. Udział tej pozycji w strukturze bilansu spadł jednak z 34% do 20% aktywów na koniec 2015 roku.

Analiza struktury pasywów

(w tys. złotych)	31.12.2015	Struktura	31.12.2014	Struktura
Kapitał własny	27 981	68%	27 293	76%
Zobowiązania długoterminowe	2 428	6%	455	1%
Zobowiązania handlowe	7 330	18%	7 326	20%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	525	1%	0	0%
Pozostałe pozycje	3 147	8%	851	2%

Największą pozycję pasywów Grupy, tak jak w roku poprzednim, stanowił kapitał własny. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 wyniósł na koniec roku 68%. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 udział zobowiązań długoterminowych wzrósł z 1% do 6%. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe w strukturze pasywów Grupy zmniejszyły swój udział z 20% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 do 18% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015.

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH EMITENTA

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

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

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

Wynagrodzenie Zarządu

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Wynagrodzenie brutto Zarządu:		
Ewa Czekala *	98 904,76	432 000,00
Rafał Baran **	66 400,00	0,00
Aneta Parafiniuk	60 000,00	70 000,00
Razem	225 304,76	502 000,00

* Ewa Czekala pełniła funkcję Prezesa Zarządu do 24 marca 2015 roku

** Rafał Baran pełni funkcję Prezesa Zarządu od 30 kwietnia 2015 roku

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Wynagrodzenie brutto Rady Nadzorczej:		
Dariusz Stokowski	20 000,00	10 000,00
Jakub Bartkiewicz	6 000,00	5 000,00
Andrzej Karasowski	0,00	2 000,00
Ross Newens	8 000,00	0,00
Alexander Overweter	3 000,00	0,00
Simon Boyd	0,00	3 000,00
Jakub Potrzebowski	0,00	5 000,00
Rafał Baran	0,00	2 000,00
Marek Tarnowski	9 000,00	0,00
Razem	46 000,00	27 000,00

Powyższe tabele przedstawiają wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej 4fun Media S.A. w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku.

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

Stan posiadania akcji 4fun Media S. A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących kształtował się w sposób następujący:

Członkowie Zarządu Emitenta

	31.12.2015
Rafał Baran	0
Aneta Parafiniuk *	7 800

*Aneta Parafiniuk nabyła w 2015 roku akcje za pośrednictwem osoby powiązanej

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta

	31.12.2015
Dariusz Stokowski	0
Alexander Overweter	0
Jakub Bartkiewicz	0
Ross Newens	0
Marek Tarnowski	0

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

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

5.5. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka 4fun Media S.A. nie przeprowadzała do tej pory emisji akcji pracowniczych. Podobnie wyglądało to w Grupie Kapitałowej Emitenta. W związku z tym nie było potrzeby wdrożenia w organizacji systemów kontroli tego typu programów. Informacja o uchwałach Nadzwyczajnych Zgromadzeń Akcjonariuszy została w wyczerpujących sposób opisana w pkt 3.2.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

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

W dniu 2 czerwca 2015 roku, Rada Nadzorcza 4fun Media S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media SA. Dokonano wyboru spółki pod firmą PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Świętego Leonarda 1A/3 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. Firma PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3931. Rada Nadzorcza powierzyła firmie PRO AUDYT Sp. z o.o. zbadanie jednostkowych sprawozdań finansowych 4fun Media S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia stosownej umowy z PRO AUDYT Sp. z o.o. Stosowana umowa została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w dniu 13 lipca 2015 roku. 4fun Media S.A. nie korzystała z usług firmy audytorskiej PRO AUDYT Sp. z o.o. w poprzednich latach.

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

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	35 000,00	25 000,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	9 000,00	7 000,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00
Razem	43 000,00	34 000,00

Podpisy członków Zarządu:

Rafał Baran
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2016 rok



GRUPA KAPITAŁOWA

4FUN MEDIA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 ROKU**

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

1. Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Prezentowane sprawozdanie zawiera dane skonsolidowane metodą pełną dla Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., w skład której wchodzi 4fun Media S.A., Screen Network S.A, Bridge2fun Sp. z o.o. i Program Sp. z o.o.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej co najmniej 12 miesięcy kolejnego roku, wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu porównawczych sprawozdań finansowych Grupy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, za wyjątkiem wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później),

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później),

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później),

Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, opublikowaną dnia 20 maja 2013 roku (mającą zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – w UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Ujawnienia wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),

MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),

Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony, i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie podjęto decyzji odnośnie terminów, w których będą przeprowadzone poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

MSSF 16 „Leasing” wydany w dniu 13 stycznia 2016 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),

Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później).

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Wybrane zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

Przychody ze sprzedaży

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

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Inne przychody

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

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

Leasing

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

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

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

Waluty obce

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

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

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

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

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

Grupa nie prowadzi programu wynagrodzeń opartych na i regulowanych akcjami.

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Podatek od towarów i usług

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie

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

Wartość firmy

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

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

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

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

Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

Roczne stawki amortyzacji innych wartości niematerialnych wynoszą odpowiednio:

- Autorskie prawa majątkowe - 3,3% - 50%
- Oprogramowanie i licencje komputerowe - 30% - 100%
- Pozostałe - 5% - 30%

Utrata wartości

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek

ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

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

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

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

Instrumenty Finansowe

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

Grupa klasyfikuje swoje aktywa finansowe jako:

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

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

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

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

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

Środki pieniężne

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

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

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

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Instrumenty pochodne

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

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

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

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

Kapitały

• Kapitał zakładowy

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

• Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej

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

• Akcje własne

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

- **Pozostałe kapitały**

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

- **Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane obejmują wynik okresu oraz wynik niepodzielony.

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Zasady konsolidacji

Jednostki zależne

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

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

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

Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

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

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

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

Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2014 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

W Grupie zastosowano szacunki w stosunku do ustalania następujących wartości:

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

Cele i zasady zarządzania ryzykiem

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

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

Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada możliwość zaciągania kredytu w rachunku bieżącym, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło zero.

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 roku w podziale na instrumenty finansowe oparte na stałej oraz zmiennej stopie procentowej:

	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe - pożyczki	237 887,40	2 792 864,70
Aktywa finansowe - należności	0,00	4 032 853,14
Zobowiązania finansowe - pożyczki i leasing	598 103,36	0,00
Razem	835 990,76	6 825 717,84

Ryzyko walutowe

Część rozrachunków handlowych Grupy wyrażona jest w walutach obcych. Na szczególne ryzyko narażona jest spółka zależna Program Sp. z o.o., która realizuje istotną część transakcji sprzedaży w walutach obcych (EUR, GBP). Istnieje zatem ryzyko dotyczące niekorzystnego wpływu zmian kursu walut na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta. Aby zminimalizować ewentualne skutki zmian kursowych, Spółka zależna na bieżąco monitoruje kursy walut i rozważa zawarcie transakcji zabezpieczających.

Szacowany wpływ na wynik finansowy Grupy potencjalnej niekorzystnej zmiany wartości PLN w stosunku do EUR oraz GBP w odniesieniu do wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych przedstawiono poniżej:

	Stan na 31.12.2015 w walucie	Stan na 31.12.2015 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Należności w walucie:				
EUR	27 861,13	118 730,21	-5%	-5 936,51
GBP	11 125,00	64 371,48	-5%	-3 218,57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	31 170,06	132 831,21	-5%	-6 641,56
Zobowiązania handlowe w walucie:				
Razem wpływ na wynik finansowy				-15 796,64

	Stan na 31.12.2014 w walucie	Stan na 31.12.2014 w PLN	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN
Należności handlowe w walucie:				
EUR	105 730,66	450 655,79	-5%	-22 532,79
GBP	11 125,00	60 795,90	-5%	-3 039,80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:				
EUR	100 172,81	426 966,57	-5%	-21 348,33
GBP	6 500,00	35 521,20	-5%	-1 776,06
Zobowiązania handlowe w walucie:				
EUR	-143,93	-613,47	-5%	30,67
Razem wpływ na wynik finansowy				-48 666,31

Inne ryzyko cenowe

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalne ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe	7 890 479,30	3 620 866,17
Pozostałe należności	234 656,76	8 140 892,76
Pożyczki krótkoterminowe	237 887,40	2 792 864,70
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 768 573,81	2 548 446,24
Razem	10 131 597,27	17 103 069,87

Ryzyko związane z płynnością

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

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1,2	24 793 268,03	21 632 464,78
Koszt własny sprzedaży	3	17 223 210,28	20 002 661,82
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		7 570 057,75	1 629 802,96
Koszty sprzedaży	3	1 997 036,46	738 667,14
Koszty ogólnego zarządu		2 324 746,29	2 288 743,48
Pozostałe przychody operacyjne	4	98 786,27	547 412,36
Pozostałe koszty operacyjne	5	93 903,63	7 345 579,76
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 253 157,64	-8 195 775,06
Przychody (koszty) finansowe - netto	6	227 863,22	368 229,86
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 481 020,86	-7 827 545,20
Podatek dochodowy	7	655 016,20	-1 430 536,37
Zysk (strata) netto		2 826 004,66	-6 397 008,83
przypadający na:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		2 785 332,04	-6 397 008,83
Udziały niekontrolujące		40 672,62	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy	8	0,69	-1,59
Rozwodniony	8	0,69	-1,59
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Całkowite dochody przypadające na:		2 826 004,66	-6 397 008,83
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		2 785 332,04	-6 397 008,83
- Udziały niekontrolujące		40 672,62	0,00
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
Całkowite dochody razem		2 826 004,66	-6 397 008,83

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	6 328 503,51	819 450,71
Wartości firmy	10	16 308 260,95	8 281 991,02
Inne wartości niematerialne	11	6 469 534,70	6 372 038,46
Nakłady na wartości niematerialne i środki trwałe		601 473,87	766 479,10
Należności długoterminowe	12	0,00	285 574,10
Inwestycje w jednostkach powiązanych		46 517,00	40 000,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,3	941 849,81	1 010 253,40
		30 696 139,84	17 575 786,79
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	13	7 890 479,30	3 620 866,17
Pozostałe należności	13	234 656,76	8 140 892,76
Należności z tytułu podatku dochodowego		14 918,14	588 891,00
Pożyczki udzielone	14	237 887,40	2 792 864,70
Rozliczenia międzyokresowe	15	567 140,48	656 093,04
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 768 573,81	2 548 446,24
		10 713 655,89	18 348 053,91
Aktywa razem		41 409 795,73	35 923 840,70

		31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	17	4 063 500,00	4 063 500,00
Akcje własne	18	-865 902,74	-865 902,74
Pozostałe kapitały		31 057 168,83	32 618 004,45
Zyski zatrzymane		-5 826 131,19	-8 522 610,51
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		28 428 634,90	27 292 991,20
Udziały niekontrolujące	19	-448 076,42	0,00
		27 980 558,48	27 292 991,20
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		19 534,82	0,00
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	990 332,13	454 515,52
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	1 418 090,76	0,00
		2 427 957,71	454 515,52
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		7 330 179,35	7 325 750,07
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		96 088,27	90 519,00
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		11 267,00	12 387,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		54 050,71	0,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	524 517,83	0,00
Pozostałe zobowiązania		793 629,16	200 666,64
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		2 191 547,22	547 011,27
		11 001 279,54	8 176 333,98
Pasywa razem		41 409 795,73	35 923 840,70

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	2 826 004,66	-6 397 008,83
Korekty:	-904 768,98	13 334 548,27
Podatek dochodowy	655 016,20	-1 430 536,37
Amortyzacja	2 524 127,19	3 595 505,93
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-84 116,67	-327 072,65
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	55 774,89	6 282 898,41
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-2 821 348,88	3 949 978,64
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-2 802 738,69	1 898 796,35
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 568 516,98	-635 022,04
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 921 235,68	6 937 539,44
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	533 310,00	-308 633,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 454 545,68	6 628 906,44
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	243,90	5 000,00
Pożyczki udzielone	-625 000,00	-200 000,00
Środki pieniężne nabywanych/zbywanych jednostek zależnych	-172 292,13	0,00
Wydatki na zakup majątku trwałego	-2 496 137,35	-5 431 434,48
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	30 000,00	0,00
Zwrot udzielonych pożyczek	491 000,00	0,00
Zakup udziałów	-383 862,06	-40 000,00
Odsetki otrzymane	16 970,56	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 139 077,08	-5 666 434,48
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Pożyczki- spłata	-65 000,00	0,00
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-10 324,12	0,00
Spłata odsetek z tytułu leasingu finansowego	-1 622,42	0,00
Odsetki	-18 394,49	-35 104,94
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-95 341,03	-35 104,94

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-779 872,43	927 367,02
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 548 446,24	1 621 079,22
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-779 872,43	927 367,02
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z przejęcia jednostek zależnych	0,00	0,00
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 768 573,81	2 548 446,24

5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	4 063 500,00	-865 902,74	32 618 004,45	-8 522 610,51	27 292 991,20	0,00	27 292 991,20
Zakup akcji spółki zależnej (pakiet kontrolny)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-720 346,62	-720 346,62
Zakup akcji spółki zależnej (zwiększenie udziału)	0,00	0,00	-1 649 688,34	0,00	-1 649 688,34	231 597,58	-1 418 090,76
Podział zysku netto	0,00	0,00	88 852,72	-88 852,72	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	2 785 332,04	2 785 332,04	40 672,62	2 826 004,66
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	4 063 500,00	-865 902,74	31 057 168,83	-5 826 131,19	28 428 634,90	-448 076,42	27 980 558,48
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	4 063 500,00	-865 902,74	26 080 946,96	4 411 455,81	33 690 000,03	0,00	33 690 000,03
Podział zysku netto	0,00	0,00	6 537 057,49	-6 537 057,49	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	-6 397 008,83	-6 397 008,83	0,00	-6 397 008,83
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	4 063 500,00	-865 902,74	32 618 004,45	-8 522 610,51	27 292 991,20	0,00	27 292 991,20

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Segmenty działalności

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

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

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

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

- nadawanie i produkcja telewizyjna,
- dystrybucja kanałów tematycznych,
- działalność agencji reklamowych,
- reklama zewnętrzna.

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.

Segment działalności agencji reklamowych obejmuje usługi związane z tworzeniem koncepcji oraz realizacją kampanii reklamowych na rzecz klientów.

Segment reklamy zewnętrznej obejmuje usługi związane z emisją reklam na nośnikach Digital Out of Home. Przychody segmentu dotyczą głównie opłat pobieranych od reklamodawców.

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

Przychody i koszty segmentów

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Przychody segmentu		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	20 934 477,31	20 547 677,50
Dystrybucja	843 822,91	1 096 787,28
Działalność agencji reklamowych	800 995,00	0,00
Reklama zewnętrzna	3 065 394,83	0,00
Wyłączenia przychodów między segmentami	-851 422,02	-12 000,00
Razem	24 793 268,03	21 632 464,78

Koszty operacyjne

Nadawanie i produkcja telewizyjna	17 761 409,50	22 434 748,33
Dystrybucja	647 520,05	607 324,11
Działalność agencji reklamowych	1 164 502,92	0,00
Reklama zewnętrzna	2 822 982,58	0,00
Wyłączenia	-851 422,02	-12 000,00
Razem	21 544 993,03	23 030 072,44

Amortyzacja

Nadawanie i produkcja telewizyjna	2 163 842,94	3 590 473,27
Dystrybucja	6 007,55	5 032,66
Działalność agencji reklamowych	17 964,17	0,00
Reklama zewnętrzna	336 312,53	0,00
Razem	2 524 127,19	3 595 505,93

EBITDA

Nadawanie i produkcja telewizyjna	5 295 638,34	-5 069 098,31
Dystrybucja	237 437,62	468 829,18
Działalność agencji reklamowych	-345 544,23	0,00
Reklama zewnętrzna	589 753,10	0,00
Wyłączenia	0,00	0,00
Razem	5 777 284,83	-4 600 269,13

Aktywa segmentów

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	26 001 535,77	18 393 891,20
Dystrybucja	57 445,15	242 867,57
Działalność agencji reklamowych	113 179,94	0,00
Reklama zewnętrzna	5 939 321,79	0,00
Wyłączenia	-1 415 342,81	-1 060 971,98
Aktywa obrotowe		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	10 095 525,62	17 114 799,42
Dystrybucja	1 362 070,05	1 473 319,73
Działalność agencji reklamowych	3 177 618,99	0,00
Reklama zewnętrzna	3 118 009,69	0,00
Wyłączenia	-7 039 568,46	-240 065,24
Razem aktywa	41 409 795,73	35 923 840,70

2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	24 793 268,03	21 632 464,78
- Reklama	19 655 807,66	18 383 515,56
- Usługi Interaktywne	210 216,80	555 370,23
- Usługi Dystrybucyjne	800 400,91	1 084 787,28
- Usługi Produkcyjne	0,00	370 000,00
- Działalność agencji reklamowych	800 995,00	0,00
- Reklama zewnętrzna	2 735 316,81	0,00
- Pozostałe	570 952,85	1 238 791,71
3. Przychody ze sprzedaży towarów	19 578,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	24 793 268,03	21 632 464,78

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	24 793 268,03	21 632 464,78
- kraj	24 050 696,40	20 592 243,07
- UE	742 571,63	1 040 221,71
- poza UE	0,00	0,00
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	24 793 268,03	21 632 464,78

3. Koszty według rodzaju

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Amortyzacja	2 524 127,19	3 595 505,93
Materiały i energia	436 881,14	128 126,80
Usługi obce	13 776 053,93	13 811 732,35
Podatki i opłaty	914 081,21	1 155 478,52
Wynagrodzenia	1 216 708,88	1 204 772,89
Świadczenia na rzecz pracowników	96 561,45	112 200,15
Reprezentacja i reklama	2 353 317,00	2 919 247,72
Pozostałe koszty	227 262,23	103 008,08
Razem koszty według rodzaju	21 544 993,03	23 030 072,44
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
Koszty w układzie kalkulacyjnym	21 544 993,03	23 030 072,44
z tego :		
Koszt własny sprzedaży	17 223 210,28	20 002 661,82
Koszty sprzedaży	1 997 036,46	738 667,14
Koszty ogólnego zarządu	2 324 746,29	2 288 743,48

4. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
otrzymane odszkodowania	2 546,75	0,00
spisanie zobowiązań przedawnionych	42 546,88	8 014,00
zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	35 227,13	484 576,87
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	6 867,50	0,00
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania	0,00	40 000,00
Pozostałe przychody	11 598,01	14 821,49
Razem pozostałe przychody operacyjne	98 786,27	547 412,36

5. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Likwidacja niefinansowych aktywów trwałych	21 882,23	1 772 598,46
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	0,00	5 422 925,82
Odpisy aktualizujące należności	54 700,38	137 184,45
Odpisanie należności nieściągalnych	14 075,35	0,00
Utworzone rezerwy	0,00	0,00
Pozostałe koszty	3 245,67	12 871,03
Razem pozostałe koszty operacyjne	93 903,63	7 345 579,76

6. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Zyski z tytułu różnic kursowych	0,00	11 505,56
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	1 304,08	5 407,90
Pozostałe odsetki	367 402,45	424 816,85
Pozostałe przychody finansowe	22 500,00	0,00
Razem przychody finansowe	391 206,53	441 730,31
Kredyty bankowe odsetki i opłaty	27 841,72	67 004,46
Odsetki leasingowe	1 622,42	0,00
Pozostałe odsetki	80 229,03	4 045,99
Straty z tytułu różnic kursowych	10 353,75	0,00
Inne koszty	43 296,39	2 450,00
Razem koszty finansowe	163 343,31	73 500,45
Przychody (koszty) finansowe netto	227 863,22	368 229,86

7. Podatek dochodowy

7.1 Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Podatek bieżący	50 796,00	100 387,00
Podatek odroczony	604 220,20	-1 530 923,37
Razem	655 016,20	-1 430 536,37

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

7.2 Efektywna stopa podatkowa

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Wynik finansowy brutto	3 481 020,86	-7 827 545,20
Podatek przy stawce podatku 19%	661 393,96	-1 487 233,59
Koszty/przychody netto niestanowiące kosztów/przychodów do opodatkowania	-6 377,76	56 697,22
Podatek dochodowy	655 016,20	-1 430 536,37
Efektywna stopa podatkowa	19%	19%

7.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2015	31.12.2014
straty podatkowe do rozliczenia	3 003 593,68	3 620 425,06
różnica w wartości podatkowej i bilansowej wartości niematerialnych	0,00	36 932,41
rezerwy i niezapłacone zobowiązania	1 616 295,03	1 638 140,72
niewypłacone wynagrodzenia	80 310,00	21 625,00
inne różnice	256 905,54	0,00
Razem różnice przejściowe ujemne	4 957 104,25	5 317 123,19
Stawka podatku	19%	19%
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	941 849,81	1 010 253,40

7.4 Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2015	31.12.2014
różnica między umorzeniem bilansowym i podatkowym	2 726 818,62	0,00
niezrealizowane różnice kursowe	8 376,50	11 600,78
odsetki naliczone i inne różnice	566 906,81	470 413,75
wycena wierzytelności	1 910 172,41	1 910 172,41
Razem różnice przejściowe dodatnie	5 212 274,34	2 392 186,94
Stawka podatku	19%	19%
Razem zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	990 332,13	454 515,52

7.5 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
1. Zysk brutto	3 481 020,86	-7 827 545,20
2. Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	2 088 767,76	7 341 866,35
rezerwy na koszty	865 573,36	535 071,27
niewypłacone wynagrodzenia	80 310,00	21 625,00
odpisy aktualizujące należności	54 932,55	137 184,45
naliczone różnice kursowe	3 224,37	0,00
odsetki budżetowe	0,00	326,00
koszty reprezentacji	41 048,74	93 003,07
odpis aktualizujący aktywa trwałe	0,00	5 422 925,82
inne koszty niepodatkowe	1 043 678,74	1 131 730,74
3. Zwiększenia kosztów podatkowych	4 326 028,66	3 953 953,78
zapłacone wynagrodzenia z tyt. umów cywilno-prawnych dotyczące lat ubiegłych	21 625,00	0,00
zobowiązania zapłacone przeterminowane powyżej 30 dni z poprzednich okresów	941 254,05	1 306 727,44
pozostałe zwiększenia kosztów	66 819,81	0,00
różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	2 759 670,63	1 976 965,14
rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	535 071,27	655 808,07
naliczone różnice kursowe	1 587,90	14 453,13
4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi	197 839,96	393 060,30
naliczone odsetki	197 839,96	367 381,70
naliczone różnice kursowe	0,00	25 678,60
5. Zwiększenia przychodów podatkowych	0,00	1 735 719,35
różnica w wyniku podatkowym i bilansowym na sprzedaży i likwidacji aktywów trwałych	0,00	1 664 719,35
pozostałe	0,00	71 000,00
6. Dochód/(Strata)	1 045 920,00	-3 096 973,58
7. Odliczenia od dochodu , w tym:	791 526,20	0,00
rozliczenie straty z lat ubiegłych	791 526,20	0,00
8. Podstawa opodatkowania, z tego:	254 393,30	-3 096 973,58
Strata podatkowa	-12 952,58	-3 620 425,00
Dochód podatkowy	267 345,88	528 351,48
9. Stawka podatku	19%	19%
10. Razem podatek należny od dochodu	50 796,00	100 387,00
 Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego	 -68 403,59	 630 386,23
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	535 816,61	-900 537,14
11. Razem podatek odroczony	604 220,20	-1 530 923,37

12. Korekta podatku lat poprzednich	0,00	0,00
13. Razem podatek dochodowy	655 016,20	-1 430 536,37

8. Zysk na akcję

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zysk przypadający na akcjonariuszy	2 785 332,04	-6 397 008,83
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 014 077	4 014 077
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,69	-1,59

Podział wyniku finansowego

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie 4fun Media S.A postanowiło o pokryciu straty w kwocie 6.248.358,76 z zysków lat przyszłych.

Zarząd 4fun Media S.A. nie podjął do tej pory decyzji w sprawie podziału zysku wypracowanego przez spółkę w 2015 roku. Po przygotowaniu przedmiotowej rekomendacji zostanie ona podana do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2015	31.12.2014
Grunty, budynki i budowle	0,00	18 277,76
Środki transportu	150 538,06	0,00
Urządzenia	5 979 742,18	520 182,81
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	198 223,27	280 990,14
Razem rzeczowe aktywa trwałe	6 328 503,51	819 450,71

	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia	Wypożyczenie i inne aktyw trwałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2015	68 369,18	306 000,00	2 545 517,53	486 302,00	3 406 188,71
Zwiększenia	0,00	2 597,56	249 803,55	0,00	252 401,11
Środki trwałe jednostki przejętej	0,00	211 100,00	13 879 542,00	12 297,00	14 102 939,00
Zmniejszenia	68 369,18	0,00	750 478,23	31 284,70	850 132,11
Wartość brutto na dzień 31.12.2015	0,00	519 697,56	15 924 384,85	467 314,30	16 911 396,71
Umorzenie na dzień 1.01.2015	50 091,42	306 000,00	2 025 334,72	205 311,86	2 586 738,00
Zwiększenia	740,47	2 597,50	249 803,60	82 070,89	335 212,46
Środki trwałe jednostki przejętej	0,00	60 562,00	8 414 113,00	12 297,00	8 486 972,00
Zmniejszenia	50 831,89	0,00	744 608,65	30 588,72	826 029,26
Umorzenie na dzień 31.12.2015	0,00	369 159,50	9 944 642,67	269 091,03	10 582 893,20
Wartość netto na dzień 1.01.2015	18 277,76	0,00	520 182,81	280 990,14	819 450,71
Wartość netto na dzień 31.12.2015	0,00	150 538,06	5 979 742,18	198 223,27	6 328 503,51
Wartość brutto na dzień 1.01.2014	68 369,18	306 000,00	2 291 250,27	486 302,00	3 151 921,45
Zwiększenia	0,00	0,00	272 119,05	0,00	272 119,05
Zmniejszenia	0,00	0,00	17 851,79	0,00	17 851,79
Wartość brutto na dzień 31.12.2014	68 369,18	306 000,00	2 545 517,53	486 302,00	3 406 188,71
Umorzenie na dzień 1.01.2014	41 205,75	223 866,67	1 789 999,57	121 219,16	2 176 291,15
Zwiększenia	8 885,67	82 133,33	247 983,57	84 092,70	423 095,27
Zmniejszenia	0,00	0,00	12 648,42	0,00	12 648,42
Umorzenie na dzień 31.12.2014	50 091,42	306 000,00	2 025 334,72	205 311,86	2 586 738,00
Wartość netto na dzień 1.01.2014	27 163,43	82 133,33	501 250,70	365 082,84	975 630,30
Wartość netto na dzień 31.12.2014	18 277,76	0,00	520 182,81	280 990,14	819 450,71

10. Wartość firmy

Wartość firmy w kwocie 8 281 991,02 złotych dotyczy zakupu przez 4fun Media S.A. w latach 2008 i 2009 łącznie 100 % udziałów w spółce Program Sp. z o.o. oraz w kwocie 8 026 269,93 złotych zakupu pakietu kontrolnego 60% akcji spółki Screen Network S.A. w 2015 roku.

Wartość firmy Program 31.12.2015	8 281 991,02
---	---------------------

Wartość firmy Screen Network SA

Cena nabycia 60% akcji	6 945 750,00
Wartość aktywów netto Spółki Screen Network SA	-1 800 866,55
60% nabytych aktywów netto	-1 080 519,93
udziały niekontrolujące	-720 346,62
Wartość firmy 60% akcji	8 026 269,93
Wartość firmy Screen Network S.A. na 01.10.2015 i 31.12.2015	8 026 269,93

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku przeprowadzono test na trwałą utratę wartości udziałów w spółce Program Sp. z o.o. oraz Screen Network S.A. Przeprowadzony test oparty na przewidywanych zdyskontowanych przyszłych przepływach pieniężnych nie wykazał trwałej utraty wartości udziałów. Prognozowane wyniki finansowe tych spółek na rok 2016 oraz lata kolejne są w ocenie Zarządu realne do zrealizowania a Spółka zamierza utrzymywać posiadane udziały przez okres przyjęty w modelu wyceny. Zarząd ocenia, iż polityka inwestycyjna przyniesie Spółce oczekiwane korzyści.

11. Wartości niematerialne

	31.12.2015	31.12.2014
Autorskie prawa majątkowe	5 984 465,68	5 876 869,60
Oprogramowanie i licencje	431 116,18	433 197,49
Pozostałe	53 952,84	61 971,37
Razem inne wartości niematerialne	6 469 534,70	6 372 038,46

	Autorskie prawa majątkowe	Oprogramowanie i licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na dzień 1.01.2015	15 712 213,94	1 139 736,83	2 504 473,41	19 356 424,18
Zwiększenia	1 844 800,33	16 095,79	3 400,00	1 864 296,12
Wartości niematerialne jednostki przejętej	19 100,00	99 665,42	0,00	118 765,42
Zmniejszenia	6 000,00	132 931,63	0,00	138 931,63
Wartość brutto na dzień 31.12.2015	17 570 114,27	1 122 566,41	2 507 873,41	21 200 554,09
Umorzenie na dzień 1.01.2015	5 296 493,53	706 539,34	1 558 427,03	7 561 459,90
Zwiększenia-amortyzacja za rok	1 737 204,25	103 978,57	11 418,53	1 852 601,35
Wartości niematerialne jednostki przejętej	19 100,00	99 112,96	0,00	0,00
Zmniejszenia	6 000,00	218 180,64	0,00	224 180,64
Umorzenie na dzień 31.12.2015	7 046 797,78	691 450,23	1 569 845,56	9 308 093,57
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2015	4 538 850,81	0,00	884 075,01	5 422 925,82
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2015	4 538 850,81	0,00	884 075,01	5 422 925,82
Wartość netto na dzień 1.01.2015	5 876 869,60	433 197,49	61 971,37	6 372 038,46
Wartość netto na dzień 31.12.2015	5 984 465,68	431 116,18	53 952,84	6 469 534,70
Wartość brutto na dzień 1.01.2014	18 374 036,90	1 079 736,83	2 710 375,42	22 164 149,15
Zwiększenia	1 553 571,95	96 000,00	51 639,00	1 701 210,95
Zmniejszenia	4 215 394,91	36 000,00	257 541,01	4 508 935,92
Wartość brutto na dzień 31.12.2014	15 712 213,94	1 139 736,83	2 504 473,41	19 356 424,18
Umorzenie na dzień 1.01.2014	6 954 426,49	634 122,60	1 668 837,40	9 257 386,49
Zwiększenia-amortyzacja za rok	2 973 513,28	104 216,74	94 680,64	3 172 410,66
Zmniejszenia	4 631 446,24	31 800,00	205 091,01	4 868 337,25
Umorzenie na dzień 31.12.2014	5 296 493,53	706 539,34	1 558 427,03	7 561 459,90
Odpisy aktualizujące na dzień 1.01.2014	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014	4 538 850,81	0,00	884 075,01	5 422 925,82
Wartość netto na dzień 1.01.2014	11 419 610,41	445 614,23	1 041 538,02	12 906 762,66
Wartość netto na dzień 31.12.2014	5 876 869,60	433 197,49	61 971,37	6 372 038,46

12. Należności długoterminowe

	31.12.2015	31.12.2014
Kaucje	0,00	285 574,10
Razem należności długoterminowe	0,00	285 574,10

13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe	8 201 499,38	3 785 514,20
Odpis aktualizujący wartość należności	-311 020,08	-164 648,03
Razem należności handlowe netto	7 890 479,30	3 620 866,17

	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,00	4 060 730,83
Należności z tytułu podatków	39 399,16	6 466,00
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	5 551,11	4 032 853,14
Kaucje krótkoterminowe	101 900,00	0,00
Pozostałe	87 806,49	40 842,79
Razem pozostałe należności	234 656,76	8 140 892,76

Struktura przeterminowania należności handlowych na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	6 346 619,89	0,00	6 346 619,89
Należności przeterminowane do 30 dni	698 698,93	0,00	698 698,93
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	395 643,54	0,00	395 643,54
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	760 537,02	311 020,08	449 516,94
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2015	8 201 499,38	311 020,08	7 890 479,30

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności bieżące	2 319 861,05	0,00	2 319 861,05
Należności przeterminowane do 30 dni	94 386,18	0,00	94 386,18
Należności przeterminowane od 31 do 90 dni	240 198,12	0,00	240 198,12
Należności przeterminowane powyżej 90 dni	1 131 068,85	164 648,03	966 420,82
Razem należności handlowe na dzień 31.12.2014	3 785 514,20	164 648,03	3 620 866,17

Wartość odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2015	31.12.2014
Bilans otwarcia	164 648,03	87 810,97
Zwiększenie	146 372,05	118 316,03
Odwrócenie	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	41 478,97
Bilans zamknięcia	311 020,08	164 648,03

14. Pożyczki krótkoterminowe

	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki dla akcjonariuszy i udziałowców	0,00	2 372 031,82
Pożyczki dla innych podmiotów	0,00	216 000,00
Pożyczki dla jednostek powiązanych	237 887,40	204 832,88
Razem udzielone pożyczki krótkoterminowe	237 887,40	2 792 864,70

Pożyczki dla jednostek powiązanych dotyczą pożyczki udzielonej przez Program Sp. z o.o. na rzecz Hatak Media Sp. z o.o. w kwocie 200.000 złotych z terminem spłaty w dniu 31 grudnia 2016 roku.

Inne pożyczki wykazane na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały rozliczone w 2015 roku.

15. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2015	31.12.2014
VAT do rozliczenia	232 004,98	637 652,27
Ubezpieczenia	24 017,41	7 021,13
Przychody i koszty nefakturowane	281 197,70	0,00
Inne	29 920,39	11 419,64
Razem rozliczenia międzyokresowe	567 140,48	656 093,04

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	39 188,82	22 101,20
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 729 384,99	2 526 345,04
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 768 573,81	2 548 446,24

17. Kapitał podstawowy

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

	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	4 063 500	4 063 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji	4 063 500	4 063 500

Struktura kapitału zakładowego Emitenta wg. serii akcji

	31.12.2014	31.12.2013
Liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje serii A	1 956 500	1 956 500
Akcje serii B	470 000	470 000
Akcje serii C	837 000	837 000
Akcje serii D	800 000	800 000
Razem:	4 063 500	4 063 500

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

Struktura właścicielska kapitału zakładowego

31.12.2015

	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%
Pozostali Akcjonariusze	1 852 001	1,00	1 852 001	45,58%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku w strukturze Akcjonariatu 4fun Media S.A. nie zaszły żadne zmiany.

18. Akcje własne

	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-865 902,74	-865 902,74
Zwiększenia: zakup/sprzedaż akcji własnych	0,00	0,00
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	-865 902,74	-865 902,74

Posiadane na dzień 31 grudnia 2015 roku akcje własne 4fun Media S.A. związane są z realizacją Programu Skupu Akcji. Program skupu akcji własnych nie był realizowany w 2015 roku.

19. Kapitał przypadający udziałom niekontrolującym

Wartość udziałów niekontrolujących dotyczy udziału akcjonariuszy mniejszościowych w spółce Screen Network S.A.

Wartość udziałów niekontrolujących ustalona została w sposób następujący:

Cena nabycia 60% akcji Screen Network S.A. przez 4fun Media S.A.	6 945 750,00
Wartość aktywów netto Spółki Screen Network SA na dzień nabycia	-1 800 866,55
60% nabytych aktywów netto	-1 080 519,93
Udziały niekontrolujące na dzień objęcia kontroli	-720 346,62
 Zmiana udziałów niekontrolujących - nabycie 12,25% akcji	 231 597,58
Wynik 2015 roku przypadający udziałom niekontrolującym	40 672,62
Udziały niekontrolujące na 31.12.2015	-448 076,42

W dniu 22 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Screen Network S.A. podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału spółki w drodze emisji z prawem poboru akcji serii E. Do emisji przystąpili 4fun Media S.A. oraz Janusz Malinowski. Wpłaty na kapitał zostały dokonane 31 grudnia 2015 roku poprzez potrącenie należności z tytułu wpłat ze zobowiązaniami Screen Network S.A. z tytułu wierzytelności wobec tych akcjonariuszy. Akcje nowej emisji zostały przydzielone w następujący sposób:

- 12.386.864 sztuk akcji serii E zostało przydzielonych 4fun Media S.A.
- 2.185.917 sztuk akcji serii E zostało przydzielonych Januszowi Malinowskiemu.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Screen Network S.A. została dokonana przez Krajowy Rejestr Sądowy na początku 2016 roku wobec czego zmiany udziału 4fun Media S.A. w Screen Network S.A. oraz związane z tym zmiany udziałów niekontrolujących swoje odzwierciedlenie będą miały dopiero w 2016 roku. W wyniku realizacji podwyższenia udział 4fun Media S.A. w kapitale Screen Network S.A. wzrośnie z 72,25% do 77,41% a udziały niekontrolujące spadną z 27,75% do 22,59%

20. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozycja pozostałych zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 roku dotyczy zobowiązań 4fun Media S.A. z tytułu zakupu 12,25% akcji Screen Network S.A. Zgodnie z umową zakupu zapłata za akcje powinna zostać dokonana w terminie do 30 czerwca 2017 roku.

21. Krótkoterminowe pożyczki

Pozycja zobowiązań z tytułu krótkoterminowych pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 roku dotyczy zobowiązań Screen Network S.A. wobec Nova Group (Cyprus) Ltd. oraz Janusza Malinowskiego z tytułu otrzymanych pożyczek i niespłaconych wierzytelności. Pożyczki oprocentowane są 5% w skali roku a ich spłata została wyznaczona na 31 grudnia 2016 roku.

Część zobowiązania wobec Janusza Malinowskiego w kwocie 371 tysięcy złotych została zaliczona po dniu bilansowym jako wpłata na podwyższenie kapitału zakładowego Screen Network S.A. zgodnie z opisem w punkcie 19.

22. Instrumenty finansowe

	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe - aktywa		
Aktywa dostępne do sprzedaży		
Udziały w jednostkach powiązanych	46 517,00	40 000,00
Należności i pożyczki		
Krótkoterminowe pożyczki	237 887,40	2 792 864,70
Należności z tytułu dostaw i usług	7 890 479,30	3 620 866,17
Pozostałe należności	234 656,76	8 420 000,86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 768 573,81	2 548 446,24
Razem	10 178 114,27	17 422 177,97

	31.12.2015	31.12.2014
Instrumenty finansowe - pasywa		
Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 330 179,35	7 325 750,07
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	524 517,83	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	73 585,53	0,00
Pozostałe zobowiązania	1 936 202,30	95 290,50
Razem	9 864 485,01	7 421 040,57

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

23. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe

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

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

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

	31.12.2015	31.12.2014
Należności od podmiotów powiązanych		
Screen Network SA *	0,00	264 449,99
Hatak Media sp. z o.o.	12 177,00	0,00
Dooh.Net sp. z o.o.	21 180,60	0,00
Razem należności handlowe	33 357,60	264 449,99

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych

Nova Group Cyprus Ltd	0,00	4 060 730,83
Screen Network SA *	0,00	4 032 853,14
Razem należności od podmiotów powiązanych	33 357,60	8 358 033,96

31.12.2015

31.12.2014

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Screen Network SA *	0,00	47 970,00
Dooh.Net sp. z o.o.	58 250,00	0,00
Razem zobowiązania handlowe	58 250,00	47 970,00

Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Janusz Malinowski – wpłata na kapitał	371 605,89	0,00
Razem pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	371 605,89	0,00

Pożyczki dla jednostek powiązanych

31.12.2015

31.12.2014

Hatak Media sp. z o.o.	216 865,76	204 832,88
Nova Group Cyprus Ltd	0,00	2 372 031,82
Dooh.Net sp. z o.o.	20 877,98	0,00
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	237 743,74	2 576 864,70

Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

31.12.2015

31.12.2014

Janusz Malinowski - pożyczki	58 301,41	0,00
Janusz Malinowski - wierzytelności	372 585,58	0,00
Nova Group (Cyprus) Ltd.	93 630,84	0,00
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	524 517,83	0,00

* W związku z objęciem spółki Screen Network S.A. konsolidacją od 1 października 2015 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyłączeniu uległy rozrachunki z tą spółką na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Transakcje sprzedaży/zakupu pomiędzy jednostkami powiązanymi

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

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		
Hatak Media sp. z o.o.	30 300,00	246,87
Dooh.Net sp. z o.o.	17 220,00	0,00
Screen Network S.A. *	0,00	295 040,65
Nova Group (Cyprus) Ltd.	0,00	4 060 730,83
Razem	47 520,00	4 356 018,35

	01.01.2015 31.12 2015	01.01.2014 31.12 2014
--	----------------------------------	----------------------------------

Zakupy towarów i usług (koszty)

Dooh.Net sp. z o.o.	184 000,00	0,00
Screen Network S.A.*	0,00	737 591,59
Razem	184 000,00	737 591,59

* W związku z objęciem spółki Screen Network S.A. konsolidacją od 1 października 2015 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyłączeniu uległy transakcje z tą spółką na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Niniejszy raport roczny został zatwierdzony do publikacji w dniu 17 marca 2016 roku.

Rafał Baran
Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk
Członek Zarządu

Hanna Brodecka
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 17 marca 2016 roku