



## **GRUPA KAPITAŁOWA 4FUN MEDIA S.A.**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz  
raport uzupełniający z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres  
od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku

Poznań, 17 marca 2016

PROFESJONALIŚCI  
W AUDYCIE

**SPIS TREŚCI**

**STRONA**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA  
1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU ..... 6**

|      |  |    |
|------|--|----|
| I.   | INFORMACJE PODSTAWOWE .....                    | 6  |
| II.  | ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ ..... | 11 |
| III. | INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....                    | 14 |

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu 4FUN MEDIA S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej 4FUN MEDIA S.A.** (Grupa Kapitałowa) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bobrowieckiej 1A za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 roku, na które składa się:
  - a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **41 409,8 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **2 826,0 tys. zł** oraz dochód całkowity w wysokości **2 826,0 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **687,6 tys. zł**,
  - e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **779,9 tys. zł**,
  - f. informacje dodatkowe i dane objaśniające,  
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2014 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku,
  - b. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Grupy Kapitałowej.
7. Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie zaistniały przesłanki utraty wartości w stosunku do wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zwracamy uwagę, że powyższe założenie poparte zostało planami finansowymi, które są podstawą testu na utratę wartości firmy powstałej przy nabyciu udziałów Program sp. z o.o. oraz akcji Screen Network S.A. Powodzenie planów Zarządu Jednostki dominującej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.

8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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 niebędącego państwem członkowskim.



Michał Czerniak

Prezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident

Numer ewidencyjny 10170

Przeprowadzający badanie w imieniu:

**PRO Audyt sp. z o.o.**

**60-654 Poznań, ul. Świętego Leonarda 1A/3**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3931

Poznań, dnia 17 marca 2016 roku

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Jednostka dominująca 4fun Media S.A. (Jednostka dominująca) powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej 4fun.tv sp. z o.o., w dniu 17 maja 2005 roku, na podstawie postanowień zawartych w akcie notarialnym (Repertorium A nr 2163/2005) podpisanym przed notariuszem Anną Malinowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Bobrowieckiej 1A.

W dniu 17 stycznia 2005 roku Jednostka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Warszawa, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000226167.

Spółka posiada numer NIP 5272458773 oraz symbol REGON 140012670.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego, pod numerem KRS 0000235128 w dniu 2 czerwca 2005 roku.

Spółka posiada numer NIP 9512085470 oraz symbol REGON 015547050. Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie i nadawanie kanałów tematycznych,
- produkcja i agregacja treści video,
- rozwój zaplecza technologicznego – tworzenie, dystrybucja nowych rozwiązań technologicznych ze szczególnym naciskiem na narzędzia interaktywne.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 4 063,5 tys. zł i dzielił się na 4 063 500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz                | % posiadanych głosów | Ilość posiadanych akcji | Wartość nominalna akcji (w zł) | Wartość posiadanych akcji (w tys. zł) |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Nova Group (Cyprus) Limited | 54,42%               | 2 211 499               | 1,00                           | 2 211,5                               |
| Posiadacze akcji poniżej 5% | 45,58%               | 1 852 001               | 1,00                           | 1 852,0                               |
| <b>Razem</b>                | <b>100,0%</b>        | <b>4 063 500</b>        | <b>1,00</b>                    | <b>4 063,5</b>                        |

Zgodnie ze statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

| Wyszczególnienie | Funkcja         |
|------------------|-----------------|
| Rafała Baran     | Prezes Zarządu  |
| Aneta Parafiniuk | Członek Zarządu |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania niniejszej opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki:

- w dniu 24 marca 2015 roku pani Ewa Czekala zrezygnowała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki;
- w dniu 30 kwietnia 2015 roku uchwałą Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki został powołany pan Rafał Baran.

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

| Wyszczególnienie    | Funkcja                        |
|---------------------|--------------------------------|
| Dariusz Stokowski   | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Marek Tarnowski     | Członek Rady Nadzorczej        |
| Alexander Overweter | Członek Rady Nadzorczej        |
| Ross Newens         | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jakub Bartkiewicz   | Członek Rady Nadzorczej        |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania niniejszej opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 5 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej panów Rossa Newensa, Marka Tarnowskiego oraz Alexandra Overweter, odwołując jednocześnie panów Simona Boyda, Rafała Barana i Jakuba Potrzebowskiego.

W badanym okresie oraz w okresie do dnia wydania opinii prokurę samoistną sprawowała pani Biruta Makowska (prokura samoistna).

## 2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 w skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. wchodziły następujące spółki:

| Nazwa spółki            | Metoda konsolidacji                  | Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym       | Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|-------------------------|--------------------------------------|---|---|--|
| 4fun Media S.A.         | pełna                                | z uwagami objaśniającymi                      | PRO AUDYT sp. z o.o.  | 31.12.2015   |
| Program Sp. z o.o.      | pełna                                | bez zastrzeżeń                                | PRO AUDYT sp. z o.o.  | 31.12.2015   |
| Screen Network S.A.     | pełna                                | raport z weryfikacji pakietu konsolidacyjnego |   | 31.12.2015   |
| Bridge 2 Fun Sp. z o.o. | pełna                                | Spółka nie podlegała badaniu                  |   | 31.12.2015   |
| Hatak Media Sp. z o.o.  | niekonsolidowana                     | Spółka nie podlegała badaniu                  |   | 31.12.2015   |
| Dooh.net Sp. z o.o.     | Niekonsolidowana;<br>niska istotność | Spółka nie podlegała badaniu                  |   | 31.12.2015   |



**3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Magdalenę Szostak (numer ewidencyjny 12849) działającej w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 3363) i uzyskało opinię biegłego rewidenta z następującymi uwagami objaśniającymi:

- a. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie zaistniały przesłanki utraty wartości w stosunku do wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zwracamy uwagę, że powyższe założenie poparte zostało planami finansowymi, które są podstawą testu na utratę wartości firmy powstałej przy nabyciu udziałów Program sp. z o.o. Powodzenie planów Zarządu Jednostki dominującej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.
- b. Jednostka dominująca dokonała nabycia wierzytelności Screen Network S.A. Wierzytelność w świetle MSR 24 została zaprezentowana jako wierzytelność od jednostek powiązanych (Nota 13 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym). W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie występują przesłanki opisane w MSSF 10 wskazujące na objęcie przez 4FUN Media S.A. kontroli nad przedsiębiorstwem dłużnika. Szczegółowe informacje na temat transakcji oraz argumenty przemawiające za brakiem sprawowania kontroli nad przedsiębiorstwem dłużnika w związku z nabyciem wierzytelności, oraz dalszych planów biznesowych Jednostki dominującej zostały przedstawione przez Zarząd Jednostki Dominującej w informacji dodatkowej w punkcie nr 1 „Wprowadzenie - zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego”. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej w świetle planów biznesowych Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku brak jest podstaw objęcia konsolidacją analizowanej Jednostki. Zwracamy uwagę, iż w przypadku zmiany założeń leżących u podstaw planów biznesowych, Zarząd Jednostki dominującej powinien dokonać powtórnej analizy przesłanek dotyczących objęcia kontroli nad przedsiębiorstwem dłużnika.
- c. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Jednostki dominującej wykazał aktywa o istotnej wartości zaangażowane wobec głównego akcjonariusza Spółki tj. Nova Group (Cyprus) Ltd. w postaci udzielonej pożyczki oraz pozostałych należności na łączną sumę 6 432,8 tys. zł (18% sumy bilansowej). Aktywa zostały zabezpieczone blokadą na akcjach Spółki będących w posiadaniu Nova Group (Cyprus) Ltd., a termin spłaty pożyczki i pozostałych wierzytelności został odroczony do dnia 31 grudnia 2015 roku. Szczegółowe informacje dotyczące opisanych wyżej kwestii Zarząd Spółki przedstawił w sprawozdaniu z działalności w nocy informacyjnej nr 4.5.
- d. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Zarząd Jednostki dominującej wykazał aktywa o istotnej wartości zaangażowane wobec jednostki powiązanej Screen Network S.A. w postaci wierzytelności o wartości 4 032,8 tys. zł (11% sumy bilansowej). Wierzytelność została zabezpieczona zastawem rejestrowym na składnikach majątku Screen Network S.A. oraz blokadą na akcjach Spółki będących w posiadaniu Nova Group (Cyprus)



Ltd., a termin spłaty wierzytelności został odroczony do dnia 31 grudnia 2015 roku. Szczegółowe informacje dotyczące opisanych wyżej kwestii Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w nocie informacyjnej w nocie informacyjnej nr 13 dodatkowych informacji i objaśnień.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2015 roku oraz w Drugim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w Warszawie w dniu 8 lipca 2015 roku.

#### **4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w imieniu PRO AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak, numer ewidencyjny 10170.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 czerwca 2015 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 2 czerwca 2015 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

#### **5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami, a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby - gdyby wystąpiły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Grupy Kapitałowej, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w okresie od dnia 8 lutego 2016 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z badania, z przerwami.

#### **6. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA**

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszej opinii z raportem z badania oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dniu bilansowym.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PRO AUDYT sp. z o.o.

#### **7. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI**

PRO Audyt sp. z o.o. kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (UPROSZCZONE)

| AKTYWA  | 31.12.2015<br>(tys. zł) | 31.12.2014<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) | 31.12.2015<br>(struktura %) | 31.12.2014<br>(struktura %) |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                              | <b>30 696,1</b>         | <b>17 575,9</b>         | <b>74,6%</b>    | <b>74,1%</b>                | <b>48,9%</b>                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 6 328,5                 | 819,5                   | 672,2%          | 15,3%                       | 2,3%                        |
| Wartość firmy                                     | 16 308,3                | 8 282,0                 | 96,9%           | 39,4%                       | 23,1%                       |
| Inne wartości niematerialne                       | 6 469,5                 | 6 372,0                 | 1,5%            | 15,6%                       | 17,7%                       |
| Nakłady na wartości niematerialne i środki trwałe | 601,5                   | 766,5                   | -21,5%          | 1,5%                        | 2,1%                        |
| Należności długoterminowe                         | 0,0                     | 285,6                   | -100,0%         | 0,0%                        | 0,8%                        |
| Inwestycje w jednostkach powiązanych              | 46,5                    | 40,0                    | 16,3%           | 0,1%                        | 0,1%                        |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 941,8                   | 1 010,3                 | -6,8%           | 2,3%                        | 2,8%                        |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                            | <b>10 713,7</b>         | <b>18 348,1</b>         | <b>-41,6%</b>   | <b>25,9%</b>                | <b>51,1%</b>                |
| Należności handlowe                               | 7 890,5                 | 3 620,9                 | 117,9%          | 19,1%                       | 10,1%                       |
| Pozostałe należności                              | 234,7                   | 8 140,9                 | -97,1%          | 0,6%                        | 22,7%                       |
| Należności z tytułu podatku dochodowego           | 14,9                    | 588,9                   | -97,5%          | 0,0%                        | 1,6%                        |
| Pożyczki udzielone                                | 237,9                   | 2 792,9                 | -91,5%          | 0,6%                        | 7,8%                        |
| Rozliczenia międzyokresowe                        | 567,1                   | 656,1                   | -13,6%          | 1,4%                        | 1,8%                        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 1 768,6                 | 2 548,4                 | -30,6%          | 4,3%                        | 7,1%                        |
| <b>Aktywa razem</b>                               | <b>41 409,8</b>         | <b>35 924,0</b>         | <b>15,3%</b>    | <b>100,0%</b>               | <b>100,0%</b>               |

| PASYWA  | 31.12.2015<br>(tys. zł) | 31.12.2014<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) | 31.12.2015<br>(struktura %) | 31.12.2014<br>(struktura %) |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>27 980,5</b>         | <b>27 293,0</b>         | <b>2,5%</b>     | <b>67,6%</b>                | <b>76,0%</b>                |
| Kapitał podstawowy  | 4 063,5                 | 4 063,5                 | 0,0%            | 9,8%                        | 11,3%                       |
| Akcje własne  | -865,9                  | -865,9                  | 0,0%            | -2,1%                       | -2,4%                       |
| Pozostałe kapitały  | 31 057,2                | 32 618,0                | -4,8%           | 75,0%                       | 90,8%                       |
| Zyski zatrzymane  | -5 826,1                | -8 522,6                | -31,6%          | -14,1%                      | -23,7%                      |
| <b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b> | <b>28 428,6</b>         | <b>27 293,0</b>         | <b>4,2%</b>     | <b>68,7%</b>                | <b>76,0%</b>                |
| <b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</b>                     | <b>-448,1</b>           | <b>0,0</b>              | <b>n/d</b>      | <b>-1,1%</b>                | <b>0,0%</b>                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                | <b>2 427,9</b>          | <b>454,5</b>            | <b>434,2%</b>   | <b>5,9%</b>                 | <b>1,3%</b>                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                        | 19,5                    | 0,0                     | n/d             | 0,0%                        | 0,0%                        |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 990,3                   | 454,5                   | 117,9%          | 2,4%                        | 1,3%                        |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                             | 1 418,1                 | 0,0                     | n/d             | 3,4%                        | 0,0%                        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                               | <b>11 001,3</b>         | <b>8 176,4</b>          | <b>34,5%</b>    | <b>26,6%</b>                | <b>22,8%</b>                |
| Zobowiązania handlowe   | 7 330,2                 | 7 325,8                 | 0,1%            | 17,7%                       | 20,4%                       |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                 | 96,1                    | 90,5                    | 6,2%            | 0,2%                        | 0,3%                        |
| Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego                         | 11,3                    | 12,4                    | -8,9%           | 0,0%                        | 0,0%                        |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego        | 54,1                    | 0,0                     | n/d             | 0,1%                        | 0,0%                        |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                        | 524,5                   | 0,0                     | n/d             | 1,3%                        | 0,0%                        |
| Pozostałe zobowiązania  | 793,6                   | 200,7                   | 295,4%          | 1,9%                        | 0,6%                        |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                 | 2 191,5                 | 547,0                   | 300,6%          | 5,3%                        | 1,5%                        |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>41 409,8</b>         | <b>35 924,0</b>         | <b>15,3%</b>    | <b>100,0%</b>               | <b>100,0%</b>               |

**2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (UPROSZCZONE)**

| WARIANT PORÓWNAWCZY                              | 01.01.2015<br>31.12.2015<br>(tys. zł) | 01.01.2014<br>31.12.2014<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) | 01.01.2015<br>31.12.2015<br>(struktura %) | 01.01.2014<br>31.12.2014<br>(struktura %) |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|---|---|
| Przychody ze sprzedaży                           | 24 793,3                              | 21 632,5                              | 14,6%           | 100,0%                                    | 100,0%                                    |
| Koszt własny sprzedaży                           | 17 223,2                              | 20 002,7                              | -13,9%          | 69,5%                                     | 92,5%                                     |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>         | <b>7 570,1</b>                        | <b>1 629,8</b>                        | <b>364,5%</b>   | <b>30,5%</b>                              | <b>7,5%</b>                               |
| Koszty sprzedaży                                 | 1 997,0                               | 738,7                                 | 170,4%          | 8,1%                                      | 3,4%                                      |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 2 324,7                               | 2 288,7                               | 1,6%            | 9,4%                                      | 10,6%                                     |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 98,8                                  | 547,4                                 | -82,0%          | 0,4%                                      | 2,5%                                      |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 93,9                                  | 7 345,6                               | -98,7%          | 0,4%                                      | 34,0%                                     |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b> | <b>3 253,2</b>                        | <b>-8 195,8</b>                       | <b>-139,7%</b>  | <b>13,1%</b>                              | <b>-37,9%</b>                             |
| Przychody (koszty) finansowe - netto             | 227,9                                 | 368,2                                 | -38,1%          | 0,9%                                      | 1,7%                                      |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>        | <b>3 481,2</b>                        | <b>-7 827,6</b>                       | <b>-144,5%</b>  | <b>14,0%</b>                              | <b>-36,2%</b>                             |
| Podatek dochodowy                                | 655,0                                 | -1 430,5                              | -145,8%         | 2,6%                                      | -6,6%                                     |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                       | <b>2 826,0</b>                        | <b>-6 397,1</b>                       | <b>-144,2%</b>  | <b>11,4%</b>                              | <b>-29,6%</b>                             |
| przypadający na:                                 |                                       |                                       |                 |   |   |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego             | 2 785,3                               | -6 397,0                              | -143,5%         | 11,2%                                     | -29,6%                                    |
| Udziały niekontrolujące                          | 40,7                                  | 0,0                                   | n/d             | 0,2%                                      | 0,0%                                      |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>              |                                       |                                       |                 |   |   |
| Podstawowy                                       | 0,69                                  | -1,59                                 | -143,4%         | 0,0%                                      | 0,0%                                      |
| Rozwodniony                                      | 0,69                                  | -1,59                                 | -143,4%         | 0,0%                                      | 0,0%                                      |
| <b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>       |                                       |                                       |                 |   |   |
| Całkowite dochody przypadające na:               | 2 826,0                               | -6 397,0                              | -144,2%         | 11,4%                                     | -29,6%                                    |
| - Akcjonariuszy podmiotu dominującego            | 2 785,3                               | -6 397,0                              | -143,5%         | 11,2%                                     | -29,6%                                    |
| - Udziały niekontrolujące                        | 40,7                                  | 0,0                                   | n/d             | 0,2%                                      | 0,0%                                      |
| <b>Całkowite dochody razem</b>                   | <b>2 826,0</b>                        | <b>-6 397,0</b>                       | <b>-144,2%</b>  | <b>11,4%</b>                              | <b>-29,6%</b>                             |

**3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE****Rentowność**

| Nazwa wskaźnika              | Formuła obliczeniowa  | Wartość pożądana | 2015  | 2014   |
|------------------------------|---|------------------|-------|--------|
| Zyskowność sprzedaży         | zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży                        | max              | 30,5% | 7,5%   |
| Rentowność sprzedaży brutto  | zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży                        | max              | 14,0% | -36,2% |
| Rentowność sprzedaży netto   | zysk netto/przychody netto ze sprzedaży                         | max              | 11,4% | -29,6% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku | max              | 10,1% | -23,4% |
| Rentowność aktywów           | zysk netto/aktywa ogółem  | max              | 6,8%  | -17,8% |

**Sprawność wykorzystania zasobów**

| Nazwa wskaźnika                             | Formuła obliczeniowa   | Wartość pożądana | 2015  | 2014   |
|---|--|------------------|-------|--------|
| Wskaźnik rotacji majątku                    | przychody netto ze sprzedaży/<br>aktywa ogółem                     | max              | 59,9% | 60,2%  |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | przychody netto ze sprzedaży/<br>aktywa trwałe                     | max              | 80,8% | 123,1% |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach        | (należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360    | min              | 115   | 60     |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach        | (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360 | min              | 136   | 136    |

**Finansowanie działalności**

| Nazwa wskaźnika                                     | Formuła obliczeniowa                         | Wartość pożądana | 2015 | 2014 |
|---|--|------------------|------|------|
| Współczynnik zadłużenia                             | kapitał obcy/kapitały ogółem                 | 0,3 - 0,5        | 0,3  | 0,2  |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami | >1               | 2,1  | 3,2  |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny/aktywa trwałe                 | >1               | 0,9  | 1,6  |
| Trwałość struktury finansowania                     | kapitał własny/pasywa ogółem                 | max              | 0,7  | 0,8  |

**Płynność finansowa**

| Nazwa wskaźnika                               | Formuła obliczeniowa   | Wartość pożądana | 2015   | 2014     |
|---|--|------------------|--------|----------|
| Wskaźnik płynności szybkiej                   | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/<br>zobowiązania krótkoterminowe | 0,8 - 1,2        | 0,9    | 2,2      |
| Wskaźnik płynności bieżącej                   | (aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe   | 1,5 - 2,0        | 1,0    | 2,2      |
| Pokrycie zobowiązań należnościami             | należności handlowe/<br>zobowiązania handlowe  | >1               | 1,1    | 0,5      |
| Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)            | aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące   | -                | -287,6 | 10 171,7 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał obrotowy/aktywa ogółem   | max              | -0,7%  | 28,3%    |

**4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI**

We wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12

miesiący od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a) sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- b) dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy lub zysku na okazyjnym przejęciu, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

#### 2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.



W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było innych zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej, niż te związane z wyceną nieruchomości inwestycyjnych.

### 3. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

### 4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Nie dotyczy.

### 5. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do roku poprzedniego wystąpiły następujące zmiany w strukturze spółek objętych konsolidacją:

- 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 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.

Sprawozdania analizowanych jednostek konsolidowane jest metodą pełną.

### 6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją zgodne są z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych zgodne są z dokumentacją konsolidacyjną.

### 7. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2015 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w nocie nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie zaistniały przesłanki utraty wartości w stosunku do wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, powstałej przy nabyciu udziałów w Program sp. z o.o. oraz akcji Screen Network S.A. Powyższe założenie poparte zostało planami finansowymi będącymi podstawą testu na utratę wartości firmy, których powodzenie uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych.

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 w 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. Zarząd Jednostki dominującej zdecydował, że przeznaczona na ten cel kwota 2 105,8 tys. zł nie zostanie zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Jednostki dominującej w pozycji „Inwestycje”, a w pozycji „Pozostałe należności od jednostek powiązanych”.

Szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 12 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego Jednostki dominującej.

#### **8. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI**

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający udziałom niesprawującym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego oraz udziałów niesprawujących kontroli zostały zaprezentowane w odpowiednich notach informacji dodatkowych i danych objaśniających

#### **9. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE**

Informacje na temat zobowiązań warunkowych zostały zaprezentowane w informacjach dodatkowych i danych objaśniających.

#### **10. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Informacje dodatkowa i dane objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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 niebędącego państwem członkowskim.

Dokonałismy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



Michał Czerniak  
Prezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10170

Przeprowadzający badanie w imieniu:

**PRO Audyt sp. z o.o.**

**60-654 Poznań, ul. Świętego Leonarda 1A/3**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3931

Poznań, dnia 17 marca 2016 roku