



GRUPA KAPITAŁOWA

4 FUN MEDIA S.A.

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2011 ROKU**

Warszawa, 12 maja 2011 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	3
1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
2. KOMENTARZ ZARZĄDU 4 FUN MEDIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2011 roku	6
2.1. Podstawowe skonsolidowane dane finansowe po I kwartale 2011 roku (narastająco)	6
2.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń	8
2.3. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2011 roku	9
2.4. Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	9
2.5. Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	9
2.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	10
2.7. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	10
2.8. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	11
3. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 4 FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2011 ROKU	12
4 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 4 FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2011 ROKU	29
5 POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE	44
5.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	44
5.2 Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	44
5.3 Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	44
5.4 Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie	44
5.5 Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	44
5.6 Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta	44
5.7 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	45
5.8 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji 4 Fun Media S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	45
5.9 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego	46
5.10 Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	47
5.11 Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej Spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	47

WPROWADZENIE

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność na rynku kanałów tematycznych i mediów cyfrowych. Jest nadawcą własnych kanałów tematycznych (4fun.tv i rebel:tv), producentem programów telewizyjnych i formatów interaktywnych oraz dystrybutorem kilkunastu stacji telewizyjnych o zróżnicowanej tematyce (informacja, rozrywka, edukacja, muzyka, kanały dziecięce) na rynek polski. 4fun Media S.A. dysponuje własną, interaktywną platformą telewizyjną, która umożliwia emisję treści video w różnych formatach (telewizja, telefonia komórkowa, platformy IPTV, Internet). W ciągu blisko 7 lat funkcjonowania, 4fun Media S.A. zbudowała silną pozycję nadawcy tematycznych kanałów telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, skierowanych do grupy docelowej w wieku 16-49 lat.

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

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

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

- kanały 4fun.tv i rebel:tv (tworzenie i nadawanie),
- produkcja i agregacja treści video,
- rozwój zaplecza technologicznego (technologia).

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

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

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

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

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Podstawowe dane

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

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Skrócone skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	4 474 514,94	3 417 986,58	1 125 890,73	861 626,61
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 314 054,27	1 537 980,39	330 646,24	387 703,34
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 612 155,96	1 537 126,82	405 655,47	387 488,17
Zysk (strata) netto	1 302 661,66	1 153 001,77	327 779,59	290 655,62
Zysk przypadający na Akcjonariuszy podmiotu dominującego	1 302 661,66	1 153 001,77	327 779,59	290 655,62
Średnioważona liczba akcji	4 063 500	2 855 669	4 063 500	2 855 669
Zysk (Strata) na jedną akcję przypadająca Akcjonariuszom 4fun Media S.A. (w zł/EUR)	0,32	0,40	0,08	0,10

Skrócone skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 791 107,76	2 120 183,54	450 683,85	534 468,61
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-10 416 082,48	-843 102,67	-2 620 925,59	-212 534,39
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-304 838,46	-401 888,74	-76 704,36	-101 310,53
Przepływy pieniężne netto razem	-8 929 813,18	875 192,13	-2 246 946,10	220 623,69

	PLN	PLN	EUR	EUR
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)	(zbadane)
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	15 677 503,56	14 657 368,58	3 907 750,33	3 701 075,32
Aktywa obrotowe	24 053 128,63	23 387 617,62	5 995 445,71	5 905 516,66
Aktywa razem	39 730 632,19	38 044 986,20	9 903 196,04	9 606 591,98
Zobowiązania razem	5 456 183,53	5 073 199,20	1 359 999,88	1 281 013,86
Zobowiązania długoterminowe	1 433 581,90	1 599 848,61	357 332,41	403 971,57
Zobowiązania krótkoterminowe	4 022 601,63	3 473 350,59	1 002 667,47	877 042,29
Kapitały własne	34 274 448,66	32 971 787,00	8 543 196,16	8 325 578,11
Kapitał akcyjny	4 063 500,00	4 063 500,00	1 012 861,74	1 026 058,63

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień:	31.03.2011	31.12.2010
1 EURO / 1 PLN	4,0119	3,9603

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:	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
1 EURO / 1 PLN	3,9742	3,9669

Dane przedstawione w zestawieniach „Wybrane dane finansowe” z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 marca 2011 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 marca 2011 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,0119 zł oraz według kursu 3,9603 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień pierwszych trzech miesięcy 2011 roku i wynoszącego 3,9742 zł za 1 EUR oraz według kursu 3,9669 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2010 roku.

2. KOMENTARZ ZARZĄDU 4 FUN MEDIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2011 roku

2.1 Podstawowe skonsolidowane dane finansowe oraz najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2011 roku

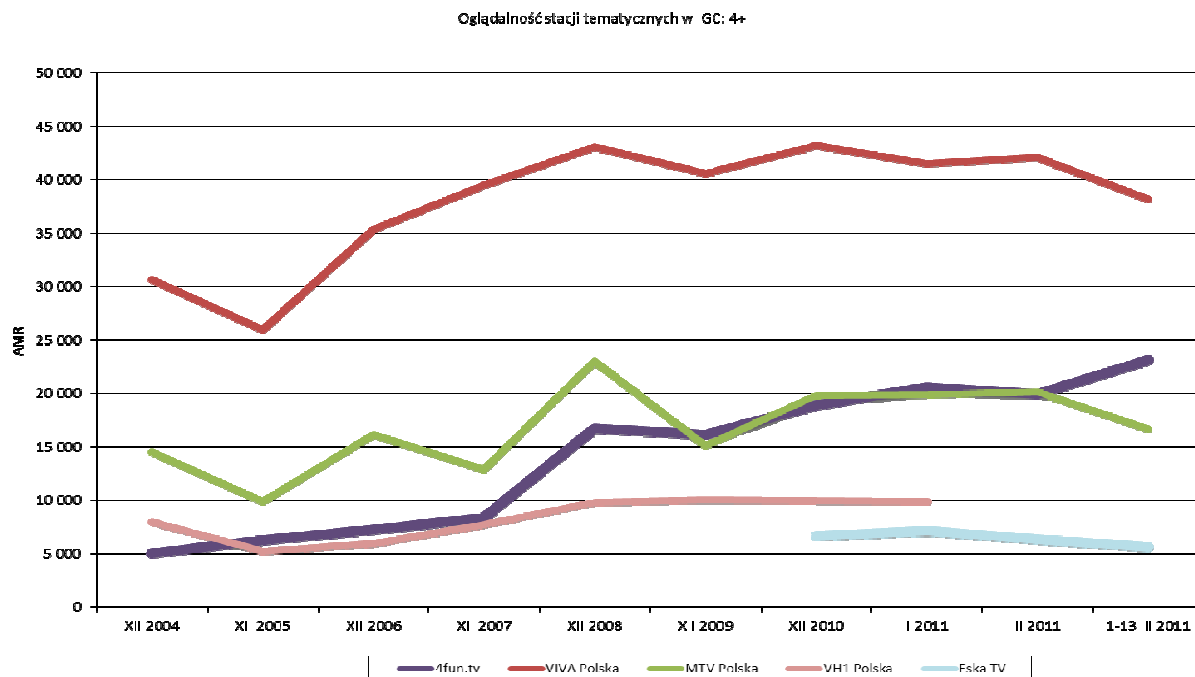
(w tys. złotych)	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)	Zmiana 2011/2010 %
Przychody ze sprzedaży	4 475	3 418	31%
Zysk z działalności operacyjnej	1 314	1 538	-15%
EBITDA	1 630	1 810	-10%
Zysk netto	1 303	1 153	13%

W okresie I kwartału 2011 roku, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła dynamiczny wzrost przychodów. Mimo dającej się odczuć sezonowej stagnacji rynku telewizyjnego, Grupa odnotowała w tym okresie znaczący wzrost oglądalności własnych kanałów tematycznych: 4fun.tv i rebel.tv, który pozwolił wygenerować zwiększone przychody. Pochodziły one głównie z reklamy telewizyjnej (wzrost o 52% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego). W efekcie, po I kwartale 2011 roku, Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 4 475 tysięcy złotych, co w porównaniu z I kwartałem 2010 roku, w którym przychody wyniosły odpowiednio 3 418 tysięcy złotych, oznacza wzrost na poziomie blisko 31%. W I kwartale 2011 roku, 4fun Media S.A. zainwestowała jednocześnie w poprawę jakości obrazu i dźwięku kanału 4fun.tv co zdaniem Zarządu w znaczący sposób przyczyni się do wzrostu atrakcyjności kanału tematycznego oraz pozyskania dodatkowej widowni.

Grupa odnotowała w I kwartale 2011 roku wzrost kosztów w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku, co wpłynęło na wynik operacyjny okresu. Wzrost kosztów był zgodny z założeniami Zarządu i zostanie zrekomensowany wzrostem przychodów w następnych kwartałach. Wzrost kosztów w I kwartale 2011 roku wynikał głównie ze wzrostu o 78% kosztów dystrybucji kanałów 4fun.tv oraz rebel.tv. Kanał rebel.tv został uruchomiony w marcu 2010 roku, a wzrost kosztów dystrybucji w przypadku 4fun.tv wynikał ze zwiększenia przepustowości pasma do 3 Mbit/s (tzw. bitrate). Zwiększone koszty działalności w I kwartale 2011 roku wynikają także ze zmiany zasad rozliczeń z nowym brokerem reklamowym. Ponadto 4fun Media S.A. odnotowała w tym okresie ujemny poziom rozliczeń w obszarze transakcji bezgotówkowych prowadzonych z partnerami biznesowymi. Transakcje bezgotówkowe są rozliczane zgodnie z ustaleniami handlowymi i bilansują się w ciągu roku, natomiast nie muszą się bilansować w ciągu jednego kwartału. Mimo wzrostu kosztów w I kwartale 2011 roku spółka odnotowała zysk operacyjny na poziomie 1 314 tysięcy złotych a marża operacyjna za I kwartał 2011 wyniosła 29%.

W I kwartale 2011 roku Grupa 4fun Media S.A. odnotowała zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 1 303 tysięcy złotych w porównaniu do 1 153 tysięcy złotych uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego co stanowi wzrost o 13%.

Kanał tematyczny 4fun.tv liderem wzrostu oglądalności na rynku kanałów muzycznych



Powyższy wykres przedstawia oglądalność stacji muzyczno- rozrywkowych. Kanał 4 fun.tv odnotowuje stały wzrost oglądalności, który w I kwartale 2011 roku był bardzo dynamiczny. Jest to wynik konsekwentnie realizowanej strategii 4fun Media S.A. mającej na celu stały i regularny wzrost zainteresowania programami oraz ramówką wśród grup docelowych kanału. W pierwszym kwartale 2011 roku 4fun.tv wysunął się na drugie miejsce w rankingu najchętniej oglądanych stacji muzyczno – rozrywkowych w Polsce. W styczniu w grupie 16-34, która jest kluczowa dla kanału, miał 0,73% udziału w rynku, a w marcu udział ten wzrósł do 0,81%, co dało stacji drugie miejsce wśród kanałów muzyczno – rozrywkowych w Polsce. Z kolei w grupie wiekowej 16-49 udział kanału w rynku wzrósł z 0,55% udziału w styczniu 2011 roku do 0,59% w marcu 2011 roku i był najwyższy pośród wszystkich kanałów w tym sektorze rynku.

4fun Media S.A. uruchomi nowy kanał muzyczny – TV. DISCO

Spółka planuje w ciągu najbliższych kwartałów uruchomienie nowego kanału muzycznego TV.DISCO. Stacja ta ma prezentować muzykę taneczną (disco, dance, disco polo, house, eurodance) i jest kolejnym dowodem na to, iż 4fun Media buduje ofertę telewizji muzycznych, która odpowiada na potrzeby widzów o różnych gustach muzycznych. TV.DISCO będzie atrakcyjnym kanałem tematycznym zarówno dla widzów, reklamodawców jak i operatorów kablowych. Telewizja kierowana będzie do osób w wieku powyżej 16 lat zamieszkałych w miejscowościach poniżej 5 tys. mieszkańców. Pomysł na uruchomienie TV.DISCO jest uzasadniony brakiem konkurencji w tym segmencie rynku oraz świadomością wielkiego potencjału komercyjnego nowej stacji. Wniosek o koncesję dla nowej stacji spółka 4fun Media złożyła w Krajowej Radzie Radiofonii i Telewizji 28 lutego 2011 roku. TV.DISCO będzie nadawane free-to-air i ma znaleźć się w ofercie platform satelitarnych i sieci kablowych.

Rozwój współpracy z Grupą TVN

Na przełomie 2010 i 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. podpisał umowę z TVN S.A. w sprawie prowadzenia sprzedaży czasu reklamowego dla stacji 4fun.tv i rebel:tv. Przedmiotem umowy było przystąpienie 4fun Media S.A. do projektu realizowanego przez TVN S.A. pod nazwą „PREMIUM TV”, polegającego na świadczeniu usług na rzecz

innych nadawców telewizyjnych w zakresie sprzedaży czasu reklamowego. Umowa ta otworzyła drogę do nawiązania bliższej współpracy w obszarze programowym oraz realizacji wspólnych projektów niestandardowych. Efektem tych działań jest uruchomienie od 13 kwietnia br., dwóch nowych formatów stworzonych we współpracy z TVN – *You Can Dance 4fun* i *You Can Dance Mix*. Oba związane są z jednym z najpopularniejszych show tanecznych w Polsce – *You Can Dance – Po prostu tańcz*. Współpraca zakłada emisję ośmiu odcinków każdego formatu. Produkcją zajmuje się Mastiff Media Polska.

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

W raportowanym okresie, do najważniejszych wydarzeń w działalności Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. należy zaliczyć:

1. W dniu 11 stycznia 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie z funduszu IDEA TFI S.A. o aktualnym stanie posiadania akcji 4fun Media S.A. IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając w imieniu utworzonych przez siebie funduszy: IDEA PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzanymi przez Dom Maklerski IDM S.A., poinformował, iż w wyniku zamiany praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki 4fun Media S.A. z dnia 20 grudnia 2010 roku na akcje spółki 4fun Media S.A., udział głosów na WZA Spółki osiągnął 8,58% ogólnej liczby głosów. Po zamianie praw do akcji na akcje Spółki na dzień 20 grudnia 2010 roku, Fundusz posiadał ogółem 348 797 akcji Spółki, co stanowi 8,58% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 348 797 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 8,58% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

2. W dniu 2 lutego 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. podpisał umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych grupy kapitałowej 4fun Media SA. Umowa została podpisana w związku z uchwałą Rady Nadzorczej 4fun Media SA, na podstawie której dokonano wyboru spółki pod firmą 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18/4 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych grupy kapitałowej 4fun Media SA. Firma 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Umowa powierza zbadanie jednostkowych sprawozdań finansowych 4fun Media SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej 4fun Media SA za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku (sprawozdania roczne) oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

3. W dniu 16 lutego 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie Supernova Fund S.A. o aktualnym stanie posiadania akcji 4fun Media S.A. Wskutek dokonania transakcji zakupu akcji, Supernova Fund posiadała na dzień przesłania raportu 233 000 akcji 4fun Media SA, reprezentujących 5,73% kapitału zakładowego 4fun Media S.A., uprawniających do 5,73% w ogólnej liczbie głosów 4fun Media S.A.

4. W dniu 18 lutego 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. otrzymał zawiadomienie z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu utworzonych przez siebie funduszy: IDEA PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzanymi przez Dom Maklerski IDM S.A., który poinformował o transakcji sprzedaży akcji 4fun Media S.A. Po transakcji Fundusz posiadał ogółem 169 697 akcji Spółki, co stanowiło 4,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 169 697 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co dawało 4,18% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

5. W dniu 2 marca 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. poinformował, iż dnia 2 marca 2011 roku, Pani Tycjana Dmochowska-Ruzik złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki.

6. W dniu 3 marca 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A. podał do wiadomości, iż Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pani Tycjany Dmochowskiej – Ruzik z funkcji Członka Zarządu 4fun Media S.A. oraz powołała na to stanowisko Panią Anetę Parafiniuk.

2.3 Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2011 roku

Wśród najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. w I kwartale 2011 roku należy zwrócić uwagę na następujące:

- znaczący wzrost oglądalności stacji tematycznych, należących do Emitenta (w szczególności 4fun.tv),
- systematyczny wzrost zasięgu technicznego obu kanałów, 4fun.tv do 58% (o blisko 5 punktów procentowych w stosunku do 31 marca 2010 roku), a rebel:tv do 18% (o 2% punkty procentowe w stosunku do 1 stycznia 2011 roku) - dane na koniec marca 2011 roku,
- dalszy wzrost świadomości marki kanałów telewizyjnych nadawanych i dystrybuowanych przez Emitenta,
- systematyczny wzrost atrakcyjności stacji (wprowadzenie nowych programów do ramówki),
- w okresie I kwartału 2011 roku, przychody generowane przez stacje z emisji reklam wzrosły z poziomu 2 239 tysięcy złotych do 3 413 tysięcy złotych, co powoduje 52% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010,
- spółka zależna Program Sp. z o.o. pozyskała do swojego portfolio atrakcyjne kanały tematyczne (da Vinci Learning, History, History HD, Crime & Investigation Network),
- prowadzenie intensywnych działań w Internecie oraz w mediach społecznościowych, których efektem jest dynamiczny przyrost sympatyków stacji i jej programów.

2.4 Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

1. W dniu 8 kwietnia 2011 roku, Zarząd 4fun Media S.A zwołał na dzień 6 maja 2011 roku w Warszawie w siedzibie Spółki przy ul. Bobrowieckiej 1A, na godzinę 11.00 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Porządek obrad przewidywał m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2010, sprawozdania finansowego Spółki jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 2010, podział zysku za rok obrotowy 2010, ustalenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy, udzielenia absolutorium dla władz Spółki oraz zmian w składzie Rady Nadzorczej.
2. W dniu 5 maja 2011 roku Panowie Wojciech Bieńkowski i Marcin Marzec złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej 4fun Media S.A.
3. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w dniu 6 maja 2011 roku, zadecydowano o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty w wysokości 4.754.295 tj. 1,17 zł (słownie: jeden złoty 17/100) na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 maja 2011 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 9 czerwca 2011 roku. Wcześniejsza rekomendacja Zarządu 4fun Media S.A. przewidywała przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy kwoty 2.316.195 tj. 0,57 zł (słownie: 57 groszy) na jedną akcję.
4. Jednocześnie decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 maja 2011 roku do Rady Nadzorczej Spółki 4fun Media S.A. powołane zostały następujące osoby: Marek Sowa, Andrzej Karasowski, Andrzej Paluszyński oraz Marek Tarnowski. Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z Rady Nadzorczej odwołani zostali Pan Cezary Kubacki oraz Pan Jakub Bartkiewicz. Rezygnację z zajmowanych stanowisk złożyli Panowie: Wojciech Bieńkowski i Marcin Marzec.
5. Od początku roku 2011 rebel:tv pojawił się w ofercie 13 operatorów telewizji kablowej, zyskując ponad 100 tys. nowych abonentów. W ramach konsekwentnie realizowanej strategii dalszego poszerzania zasięgu technicznego własnych kanałów tematycznych, kanał tematyczny rebel:tv będzie dystrybuowany od połowy maja w sieci Multimedia, natomiast od dnia 1 czerwca 2011 roku w sieci Vectra.

2.5 Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Model biznesowy Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A., zakłada dywersyfikację przychodów i zysków, pochodzących z trzech głównych obszarów działalności:

- nadawanie własnych kanałów,
- produkcja i agregacja treści video oraz usług i formatów interaktywnych,
- dystrybucja kanałów tematycznych oraz programów telewizyjnych i formatów interaktywnych na różnych płaszczyznach dystrybucyjnych: operatorzy kablowi, platformy cyfrowe, IPTV; oferta VoD, telefonia komórkowa, Internet itd.).

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

Zjawisko sezonowości jest charakterystyczne dla całego rynku telewizyjnego. Jest to związane z faktem, iż sezonowym zmianom podlega w Polsce widownia telewizyjna. W okresach wakacyjnych (przerwa zimowa i wakacje) liczba widzów się zmniejsza, a reklamodawcy obniżają wówczas wydatki na reklamę telewizyjną. Te tendencje sprawiają, iż I i III kwartał charakteryzuje się zwykle niższym poziomem przychodów generowanych z emisji reklam niż kwartał II i IV.

Zjawisko sezonowości na rynku telewizyjnym w nieco mniejszym stopniu dotyczy telewizji tematycznych, które w tym okresie odnotowują mniejsze spadki udziałów w oglądalności niż kanały ogólnotematyczne. W związku z tym, szczególnie w tym okresie, Spółka dokłada starań, aby atrakcyjność oferty programowej kanałów tematycznych skutecznie konkurowała z innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Wprowadzane zostają do ramówki atrakcyjne programy telewizyjne oraz formaty interaktywne, gwarantujące widzom rozrywkę na najwyższym poziomie.

2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd 4fun Media S.A. nie publikował do tej pory prognozy finansowej na 2011 rok.

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

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A. jest budowanie wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez maksymalizowanie osiąganych zysków. Służy temu systematyczny rozwój platformy telewizyjnej, który otwiera obecnie przed Emitentem największe możliwości wzrostu i potencjał w zakresie zwiększania rentowności. Skuteczna realizacja strategii wymaga tworzenia unikalnej, multimedialnej oferty programowej, w różnych formatach skierowanej do wymagającej i zasobnej części odbiorców w wieku od 16 do 49 lat. Kierując do niej coraz bogatszą i szerszą ofertę programów telewizyjnych i produktów multimedialnych, 4fun Media S.A. zamierza uzyskiwać stale rosnące wpływy z reklam oraz zwiększające się wpływy ze sprzedaży bezpośredniej usług i produktów multimedialnych.

Czynnikami, które będą determinować wyniki finansowe Emitenta, w kolejnych kwartałach są strategiczne kierunki, w jakich Spółka zamierza kontynuować swój rozwój:

- rozbudowa komplementarnej oferty produktowej skierowanej do widza w wieku 16-49 lat, której głównym elementem ma być tworzenie i nadawanie kolejnych telewizji tematycznych oraz sprzedaż własnych, innowacyjnych rozwiązań technologicznych w tym produkcji realizowanej dla odbiorców zewnętrznych i przystosowanej do cyfrowych kanałów dystrybucji;
- dalsza ekspansja na rynku polskim poprzez docieranie z emisją kanałów tematycznych oraz z pozostałymi produktami i usługami do jak największej liczby widzów oraz budowa mocnej pozycji we wszystkich kanałach dystrybucji. Spółka zamierza systematycznie powiększać obecny zasięg techniczny w obszarze transmisji kanałów tematycznych, telefonii komórkowej i w nowych mediach;
- ekspansja na rynki zagraniczne, która opierać się będzie na pozyskiwaniu nowych partnerów zagranicznych w celu reprezentowania ich kanałów tematycznych na rynku polskim, wprowadzeniu własnych produktów na rynki zagraniczne o wysokim potencjale wzrostu oraz akwizycjach firm działających na tych rynkach o komplementarnej ofercie usług.

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

Fundamentalne znaczenie dla oceny sytuacji finansowej Emitenta w kolejnych kwartałach ma fakt pozyskania znaczących środków w związku z debiutem giełdowym, które umożliwią realizację strategicznych kierunków rozwoju opisanych w pkt 2.7. Pozwolą one sfinansować zarówno produkcje własne jak i zakup licencji na produkcje cieszące się wysoką oglądalnością za granicą oraz powiększyć bazę programową: filmów animowanych, teledysków, seriali i innych programów. Pozostałe środki Zarząd Emitenta planuje przeznaczyć na akcje marketingowe promujące kanały tematyczne 4fun.tv i rebel:tv w kraju oraz uruchomienie nowych stacji na rynkach zagranicznych. Zamierza także skutecznie wejść z produktami na inne rynki, wykorzystując nowe kanały ich dystrybucji, w szczególności telefonię mobilną i Internet. Celem Zarządu 4fun Media S.A. jest zdobycie pozycji lidera w sektorze kanałów tematycznych o profilu rozrywkowym. Środki z emisji przeznaczone mają być także na zakup urządzeń technicznych i rozwój posiadanej technologii oraz stworzenie nowych systemów emisyjnych, umożliwiających emisję, planowanie i programowanie kilku telewizji w tym samym czasie. Pomyślne zakończenie sprzedaży akcji serii D, zabezpiecza równocześnie sytuację kadrową, finansową oraz majątkową Emitenta oraz gwarantuje wierzycielom utrzymanie możliwości terminowej realizacji ich zobowiązań w okresie długoterminowym.

3. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 4FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2011 ROKU

3.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I kwartał 2011 roku sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2011 roku, są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Grupa dokonała analizy zmian standardów i interpretacji dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku:

- Ulepszenia MSSF - zbór zmian aktualizujących MSSF,
- zmiany do MSR 24 – Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych,
- zmiany do MSR 32 - Instrumenty finansowe: prezentacja,
- KIMSF 14 – Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania,
- KIMSF 19 – Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych.

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

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

Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2011 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2010 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

3.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	Nota	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	2	4 474 514,94	3 417 986,58
Koszt własny sprzedaży	3	2 496 844,04	1 353 474,66
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		1 977 670,90	2 064 511,92
Koszty sprzedaży		84 730,43	68 093,03
Koszty ogólnego zarządu		594 079,75	458 437,54
Pozostałe przychody operacyjne		16 268,50	1,24
Pozostałe koszty operacyjne		1 074,95	2,20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 314 054,27	1 537 980,39
Przychody (koszty) finansowe - netto	4	298 101,69	-853,57
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 612 155,96	1 537 126,82
Podatek dochodowy	5	309 494,30	384 125,05
Zysk (strata) netto		1 302 661,66	1 153 001,77
przypadający na:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		1 302 661,66	1 153 001,77
Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy	6	0,32	0,40
Rozwodniony	6	0,32	0,40
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Całkowite dochody przypadające na:		1 302 661,66	1 153 001,77
- Akcjonariuszy podmiotu dominującego		1 302 661,66	1 153 001,77
- Udziały niekontrolujące		0,00	0,00
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
Całkowite dochody razem		1 302 661,66	1 153 001,77

3.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	7	648 321,03	601 045,78
Wartości firmy	8	8 281 991,02	8 281 991,02
Inne wartości niematerialne	9	5 891 669,46	5 454 400,54
Nakłady na wartości niematerialne i prawne		828 887,34	265 096,69
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26 634,71	54 834,55
		15 677 503,56	14 657 368,58
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	10	3 827 574,97	2 991 793,80
Pozostałe należności	10	5 695 158,33	5 586 865,68
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,00	35 249,00
Pożyczki udzielone		230 005,67	1 505 918,00
Pochodne instrumenty finansowe		0,00	0,00
Należności z tytułu dywidend		0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	12	296 485,45	831 410,94
Inwestycje krótkoterminowe	13	10 497 337,19	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 506 567,02	12 436 380,20
		24 053 128,63	23 387 617,62
Aktywa razem		39 730 632,19	38 044 986,20

	31.03.2011	31.12.2010
	(niezbadane)	(zbadane)
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	14 4 063 500,00	4 063 500,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	11 266 861,56	11 266 861,56
Akcje własne	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	12 613 230,70	12 613 230,70
Zyski zatrzymane	6 330 856,40	5 028 194,74
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	34 274 448,66	32 971 787,00
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	0,00	0,00
	34 274 448,66	32 971 787,00
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki i kredyty bankowe	1 267 606,05	1 521 406,05
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	165 975,85	78 442,56
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	1 433 581,90	1 599 848,61
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe	2 398 845,29	1 839 252,36
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	95 022,50	3 557,50
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	119 371,17	75 555,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0,00	8 666,14
Zobowiązania z tytułu dywidend	25 615,00	25 615,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 015 200,00	1 015 200,00
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	266 716,92	245 047,15
Rozliczenia międzyokresowe	101 830,75	260 457,44
	4 022 601,63	3 473 350,59
Pasywa razem	39 730 632,19	38 044 986,20

3.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	1 302 661,66	1 153 001,77
Korekty:	603 142,10	1 335 672,77
Podatek dochodowy	309 494,30	384 125,05
Amortyzacja	316 126,63	272 195,63
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-227 403,74	51 027,66
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	0,00	-41 583,42
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-844 101,59	-332 821,04
Zmiana stanu rezerw	0,00	-141 736,26
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	672 727,69	530 345,93
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	376 298,81	614 119,22
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 905 803,76	2 488 674,54
Podatek dochodowy zapłacony	-114 696,00	-368 491,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 791 107,76	2 120 183,54
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwrot udzielonych pożyczek	1 300 000,00	0,00
Wydatki na zakup majątku trwałego	-1 364 461,45	-843 102,67
Wydatki na aktywa finansowe - obligacje	-7 901 628,13	0,00
Wydatki na aktywa finansowe - lokaty	-2 500 000,00	0,00
Odsetki otrzymane	50 007,10	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 416 082,48	-843 102,67
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Kredyty bankowe- spłata	-253 800,00	-187 500,00
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-8 666,14	-3 438,41
Spłata odsetek z tytułu leasingu finansowego	-96,73	-236,16
Odsetki	-42 275,59	-56 467,80
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0,00	-154 246,37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-304 838,46	-401 888,74
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-8 929 813,18	875 192,13
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 436 380,20	673 634,60
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-8 929 813,18	875 192,13
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 506 567,02	1 548 826,73

3.5 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2011	4 063 500,00	11 266 861,56	0,00	12 613 230,70	5 028 194,74	32 971 787,00	0,00	32 971 787,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sprzedaż akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	1 302 661,66	1 302 661,66	0,00	1 302 661,66
Kapitał własny na dzień 31.03.2011 (niezbadane)	4 063 500,00	11 266 861,56	0,00	12 613 230,70	6 330 856,40	34 274 448,66	0,00	34 274 448,66
Kapitał własny na dzień 01.01.2010	3 263 500,00	0,00	-5 000 008,07	12 036 744,73	2 481 923,40	12 782 160,06	0,00	12 782 160,06
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	1 153 001,77	1 153 001,77	0,00	1 153 001,77
Kapitał własny na dzień 31.03.2010 (niezbadane)	3 263 500,00	0,00	-5 000 008,07	12 036 744,73	3 634 925,17	13 935 161,83	0,00	13 935 161,83

3.6 Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Segmenty działalności

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

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

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

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

- nadawanie i produkcja telewizyjna
- dystrybucja kanałów tematycznych.

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

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

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

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Przychody segmentu		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	3 772 283,56	2 689 013,20
Dystrybucja	704 619,71	729 427,22
Wyłączenia przychodów między segmentami	-2 388,33	-453,84
Razem	4 474 514,94	3 417 986,58
Koszty operacyjne		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	2 620 189,92	1 541 854,57
Dystrybucja	557 852,63	338 604,50
Wyłączenia	-2 388,33	-453,84
Razem	3 175 654,22	1 880 005,23
Amortyzacja		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	307 987,58	263 950,52
Dystrybucja	8 139,05	8 245,11
Razem	316 126,63	272 195,63

EBITDA		
Nadawanie i produkcja telewizyjna	1 476 349,02	1 411 108,43
Dystrybucja	153 831,88	399 067,59
Wyłączenia	0,00	0,00
Razem	1 630 180,90	1 810 176,02

2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	4 474 514,94	3 417 986,58
- Reklama	3 412 726,33	2 239 153,82
- Usługi Interaktywne	327 030,53	421 566,08
- Usługi Dystrybucyjne	704 619,71	729 427,22
- Usługi produkcyjne	0,00	0,00
- Pozostałe	30 138,37	27 839,46
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	4 474 514,94	3 417 986,58

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	4 474 514,94	3 417 986,58
- kraj	3 777 513,80	2 726 128,95
- UE	697 001,14	691 857,63
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	4 474 514,94	3 417 986,58

3. Koszty według rodzaju

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Amortyzacja	316 126,63	272 195,63
Materiały i energia	17 398,56	42 068,56
Usługi obce	2 093 917,42	1 086 782,87
Podatki i opłaty	228 199,74	161 380,05
Wynagrodzenia	140 428,34	135 133,23
Świadczenia na rzecz pracowników	51 870,03	21 512,06
Reprezentacja i reklama	282 757,61	142 272,19
Pozostałe koszty	44 955,89	18 660,64
Razem koszty według rodzaju	3 175 654,22	1 880 005,23
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
Koszty w układzie kalkulacyjnym	3 175 654,22	1 880 005,23
Z tego :		
Koszt własny sprzedaży	2 496 844,04	1 353 474,66
Koszty sprzedaży	84 730,43	68 093,03
Koszty ogólnego zarządu	594 079,75	458 437,54

4. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	24 087,92	0,00
Pozostałe przychody (różnice kursowe)	39 645,05	58 826,12
Odsetki od obligacji	145 716,16	0,00
Odsetki od rachunków bankowych	36 555,99	1 584,04
Odsetki pozostałe	99 972,23	0,00
Razem przychody finansowe	345 977,35	60 410,16
Kredyty bankowe odsetki	42 275,59	56 467,80
Otrzymane pożyczki	0,00	1 094,39
Odsetki leasingowe	96,73	236,16
Pozostałe odsetki	737,96	0,00
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	4 765,38	0,00
Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych	0,00	0,00
Inne koszty	0,00	3 465,38
Razem koszty finansowe	47 875,66	61 263,73
Przychody (koszty) finansowe netto	298 101,69	-853,57

5. Podatek dochodowy

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Podatek bieżący	177 363,00	117 555,00
Podatek odroczony	132 131,30	266 570,05
Razem	309 494,30	384 125,05

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

6. Zysk na akcję

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

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Zysk przypadający na akcjonariuszy	1 302 661,66	1 153 001,77
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 063 500	2 855 669
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,32	0,40

7. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Grunty, budynki i budowle	23 940,84	25 137,88
Środki transportu	85 744,49	86 570,50
Urządzenia	507 494,61	455 474,86
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	31 141,09	33 862,54
Razem rzeczowe aktywa trwałe	648 321,03	601 045,78

8. Wartość firmy

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

Wartość firmy – Program Sp. z o.o.

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

Zwiększenia w 2009

Wartość nabycia 10% udziałów	374 508,00
Wartość aktywów netto Spółki PROGRAM Sp. z o.o.	2 086 782,12
10% nabytych aktywów netto	208 678,21
Wartość firmy 10% udziałów	165 829,78
Wartość firmy na 31.12.2009, 31.12.2010 oraz na 31.03.2011	8 281 991,02

9. Wartości niematerialne

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Autorskie prawa majątkowe	5 037 687,01	4 738 982,64
Oprogramowanie i licencje komputerowe	256 231,59	166 850,06
Pozostałe	597 750,86	548 567,84
Razem inne wartości niematerialne	5 891 669,46	5 454 400,54

10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Należności handlowe	4 069 667,14	3 237 325,97
Odpis aktualizujący wartość należności	-242 092,17	-245 532,17
Razem należności handlowe netto	3 827 574,97	2 991 793,80
	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Rozrachunki z udziałowcami	5 506 303,58	5 435 435,10
Należności z tytułu podatków	95 035,14	103 595,87
Inne należności	93 819,61	47 834,71
Razem pozostałe należności	5 695 158,33	5 586 865,68

11. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 marca 2011 roku Emitent nie posiadał żadnych kontraktów terminowych.

12. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
VAT do rozliczenia w następnych okresach	172 355,80	122 047,09
Ubezpieczenia	5 587,19	8 809,74
Przychody i koszty niefakturowane	105 307,79	666 280,30
Inne	13 234,67	34 273,81
Razem rozliczenia międzyokresowe	296 485,45	831 410,94

13. Inwestycje krótkoterminowe

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Obligacje komercyjne	7 997 337,19	0,00
Lokaty terminowe od 3 do 12 miesięcy	2 500 000,00	0,00
Razem inwestycje krótkoterminowe	10 497 337,19	0,00

14. Kapitał podstawowy

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

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	4 063 500	4 063 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji	4 063 500,00	4 063 500,00

Struktura kapitału zakładowego Emitenta wg. serii akcji

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje serii A	1 956 500	1 956 500
Akcje serii B	470 000	470 000
Akcje serii C	837 000	837 000
Akcje serii D	800 000	800 000
Razem:	4 063 500,00	4 063 500,00

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

Struktura właścicielska kapitału zakładowego

31.03.2011
(niezbadane)

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
Supernova Fund S.A.	233 000	1,00	233 000	5,73%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 358 027	1,00	1 358 027	33,42%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

31.12.2010
(zbadane)

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	348 797	1,00	348 797	8,58%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 242 230	1,00	1 242 230	30,57%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

15. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe

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

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

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

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

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Należności od podmiotów powiązanych		
NCG Sp. z o.o.	11 843,77	1 866,86
Nova Group Cyprus Ltd	14 574,71	14 574,71
Razem należności handlowe	26 418,48	16 441,57

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych

Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych	5 506 303,58	5 406 331,10
Nova Group Cyprus Ltd	20 500,00	20 500,00
Razem należności od podmiotów powiązanych	5 553 222,06	5 443 272,67

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
NCG Sp. z o.o.	1 616,07	101 002,98
Polymus Sp.z o.o.	5 947,45	5 947,45
Razem zobowiązania handlowe	7 563,52	106 950,43

Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Zobowiązania z tyt dywidend	25 615,00	25 615,00
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	33 178,52	132 565,43

Transakcje sprzedaży/zakupu pomiędzy jednostkami powiązаныmi

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

01.01.2011	01.01.2010
31.03.2011	31.03.2010
(niezbadane)	(niezbadane)

Zakupy towarów i usług (koszty)

NCG Sp. z o.o.	286 394,47	818 791,35
Razem	286 394,47	818 791,35

4 SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 4FUN MEDIA S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2011 ROKU

4.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe 4fun Media S.A. za I kwartał 2011 roku, sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2011 roku, są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Spółka dokonała analizy zmian standardów i interpretacji dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku:

- Ulepszenia MSSF - zbór zmian aktualizujących MSSF,
- zmiany do MSR 24 – Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych,
- zmiany do MSR 32 - Instrumenty finansowe: prezentacja,
- KIMSF 14 – Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania,
- KIMSF 19 – Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych.

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

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

Dane bilansowe przedstawione w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2011 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2010 roku.

Dane zawarte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

4.2 Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	Nota	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	2	3 772 283,56	2 689 013,20
Koszt własny sprzedaży	3	2 257 185,28	1 245 449,46
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		1 515 098,28	1 443 563,74
Koszty sprzedaży		84 535,72	68 093,03
Koszty ogólnego zarządu		278 468,92	228 312,08
Pozostałe przychody operacyjne		16 268,39	0,52
Pozostałe koszty operacyjne		0,59	1,24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 168 361,44	1 147 157,91
Przychody (koszty) finansowe - netto	4	260 343,29	-57 891,17
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 428 704,73	1 089 266,74
Podatek dochodowy	5	271 585,61	234 144,48
Zysk (strata) netto		1 157 119,12	855 122,26
Zysk (strata) na jedną akcję			
Podstawowy		0,28	0,30
Rozwodniony		0,28	0,30
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Zysk netto		1 157 119,12	855 122,26
Inne całkowite dochody		0,00	0,00
Całkowite dochody razem		1 157 119,12	855 122,26

4.3 Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	7	601 602,98	560 311,16
Wartości firmy		0,00	0,00
Inne wartości niematerialne	8	5 885 070,63	5 446 705,01
Nakłady na wartości niematerialne i prawne		828 887,34	265 096,69
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	9	9 342 963,00	9 342 963,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		18 274,00	45 471,00
		16 676 797,95	15 660 546,86
Aktywa obrotowe			
Zapasy		0,00	0,00
Należności handlowe	10	2 832 371,23	2 075 761,39
Pozostałe należności	10	5 571 307,50	5 471 642,46
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,00	35 249,00
Pożyczki udzielone		230 005,67	1 505 918,00
Pochodne instrumenty finansowe		0,00	0,00
Należności z tytułu dywidend		0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	12	248 748,78	298 534,91
Inwestycje krótkoterminowe	13	10 497 337,19	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 381 035,18	11 925 093,36
		21 760 805,55	21 312 199,12
Aktywa razem		38 437 603,50	36 972 745,98

		31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14	4 063 500,00	4 063 500,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		11 266 861,56	11 266 861,56
Akcje własne		0,00	0,00
Pozostałe kapitały		11 988 421,14	11 988 421,14
Zyski zatrzymane		5 921 345,64	4 764 226,52
		33 240 128,34	32 083 009,22
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe		1 267 606,05	1 521 406,05
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		156 767,61	78 378,00
Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
		1 424 373,66	1 599 784,05
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe		2 192 653,24	1 782 023,45
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		95 022,50	3 557,50
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		97 088,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dywidend		25 615,00	25 615,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		1 015 200,00	1 015 200,00
Pochodne instrumenty finansowe		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		251 956,01	221 719,73
Rozliczenia międzyokresowe		95 566,75	241 837,03
		3 773 101,50	3 289 952,71
Pasywa razem		38 437 603,50	36 972 745,98

4.4 Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	1 157 119,12	855 122,26
Korekty:	31 616,99	946 231,18
Podatek dochodowy	271 585,61	234 144,48
Amortyzacja	307 987,58	263 950,52
Koszty/przychody z tytułu odsetek	-227 500,47	56 467,80
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-756 302,65	-93 741,89
Zmiana stanu rezerw	0,00	-106 250,00
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	532 331,07	237 108,86
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-96 484,15	354 551,41
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 188 736,11	1 801 353,44
Podatek dochodowy zapłacony	-33 662,00	-249 528,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 155 074,11	1 551 825,44
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwrot udzielonych pożyczek	1 300 000,00	0,00
Wydatki na zakup majątku trwałego	-1 351 435,67	-841 546,11
Wydatki na aktywa finansowe - obligacje	-7 901 628,13	0,00
Wydatki na aktywa finansowe - lokaty	-2 500 000,00	0,00
Odsetki otrzymane	50 007,10	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 403 056,70	-841 546,11
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	-253 800,00	-187 500,00
Odsetki	-42 275,59	-56 467,80
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0,00	-154 246,37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-296 075,59	-398 214,17
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-9 544 058,18	312 065,16
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 925 093,36	36 166,01
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-9 544 058,18	312 065,16
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 381 035,18	348 231,17

4.5 Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2011	4 063 500,00	11 266 861,56	0,00	11 988 421,14	4 764 226,52	32 083 009,22
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sprzedaż akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	1 157 119,12	1 157 119,12
Kapitał własny na dzień 31.03.2011 (niezbadane)	4 063 500,00	11 266 861,56	0,00	11 988 421,14	5 921 345,64	33 240 128,34
Kapitał własny na dzień 01.01.2010	3 263 500,00	0,00	-5 000 008,07	11 503 268,86	2 175 152,28	11 941 913,07
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakup akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	855 122,26	855 122,26
Kapitał własny na dzień 31.03.2010 (niezbadane)	3 263 500,00	0,00	-5 000 008,07	11 503 268,86	3 030 274,54	12 797 035,33

4.6 Informacja dodatkowa do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Segmenty działalności

W Spółce występuje wyłącznie jeden segment działalności operacyjnej:

- nadawanie i produkcja telewizyjna

2. Przychody ze sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	3 772 283,56	2 689 013,20
- Reklama	3 412 726,33	2 239 153,82
- Usługi Interaktywne	329 418,86	422 019,92
- Usługi Dystrybucyjne	0,00	0,00
- Usługi produkcyjne	0,00	0,00
- Pozostałe	30 138,37	27 839,46
3. Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży razem	3 772 283,56	2 689 013,20

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2. Przychody netto ze sprzedaży usług	3 772 283,56	2 689 013,20
- kraj	3 772 283,56	2 689 013,20
- 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	3 772 283,56	2 689 013,20

3. Koszty według rodzaju

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Amortyzacja	307 987,58	263 950,52
Materiały i energia	13 387,36	31 724,36
Usługi obce	1 678 073,82	831 025,56
Podatki i opłaty	228 199,74	161 380,05
Wynagrodzenia	80 494,80	92 197,13
Świadczenia na rzecz pracowników	28 253,50	8 383,43
Reprezentacja i reklama	278 386,44	142 272,19
Pozostałe koszty	5 406,68	10 921,33
Razem koszty według rodzaju	2 620 189,92	1 541 854,57
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
Koszty w układzie kalkulacyjnym	2 620 189,92	1 541 854,57
z tego :		
Koszt własny sprzedaży	2 257 185,28	1 245 449,46
Koszty sprzedaży	84 535,72	68 093,03
Koszty ogólnego zarządu	278 468,92	228 312,08

4. Przychody i koszty finansowe

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	24 087,92	0,00
Pozostałe przychody (różnice kursowe)	2 332,50	1 430,10
Odsetki od obligacji	145 716,16	0,00
Odsetki od rachunków bankowych	35 962,45	0,00
Odsetki pozostałe	99 972,23	0,00
Razem przychody finansowe	308 071,26	1 430,10
Kredyty bankowe odsetki	42 275,59	56 467,80
Otrzymane pożyczki	0,00	0,00
Odsetki leasingowe	0,00	0,00
Pozostałe odsetki	687,00	0,00
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	4 765,38	0,00
Zysk i straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych	0,00	0,00
Inne koszty	0,00	2 853,47
Razem koszty finansowe	47 727,97	59 321,27
Przychody (koszty) finansowe netto	260 343,29	-57 891,17

5. Podatek dochodowy

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Podatek bieżący	147 841,00	35 131,00
Podatek odroczony	123 744,61	199 013,48
Razem	271 585,61	234 144,48

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

6. Zysk na akcję

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

	01.01.2011 31.03.2011 (niezbadane)	01.01.2010 31.03.2010 (niezbadane)
Zysk przypadający na akcjonariuszy	1 157 119,12	855 122,26
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 063 500	2 855 669
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,28	0,30

7. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Grunty, budynki i budowle	23 940,84	25 137,88
Środki transportu	65 584,31	72 861,92
Urządzenia	481 745,77	429 354,99
Wyposażenie i inne aktywa trwałe	30 332,06	32 956,37
Razem rzeczowe aktywa trwałe	601 602,98	560 311,16

W I kwartale 2011 roku 4fun Media S.A. poniosła nakłady na zwiększenia środków trwałych w wysokości 96 tys. złotych w związku z zakupem sprzętu komputerowego stanowiącego m.in. część systemu emisyjnego.

8. Wartości niematerialne

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Autorskie prawa majątkowe	5 032 353,68	4 733 249,31
Oprogramowanie i licencje komputerowe	254 966,09	164 887,86
Pozostałe	597 750,86	548 567,84
Razem inne wartości niematerialne	5 885 070,63	5 446 705,01

W I kwartale 2011 roku 4fun Media S.A. poniosła nakłady na zwiększenia wartości niematerialnych w wysokości 691 tys. złotych w związku z nakładami poniesionymi na zakup oprogramowania oraz produkcję nowych programów i aplikacji. Ponadto poniesiono nakłady na wartości niematerialne (inwestycje w toku) w kwocie 564 tys. złotych.

9. Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują udziały, które Jednostka Dominująca – 4fun Media S.A. nabyła w innych jednostkach, aby sprawować nad nimi kontrolę poprzez kierowanie ich polityką finansową i operacyjną, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności. Na dzień bilansowy 31 marca 2011 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

10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Należności handlowe	3 007 890,52	2 254 720,68
Odpis aktualizujący wartość należności	-175 519,29	-178 959,29
Razem należności handlowe netto	2 832 371,23	2 075 761,39

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Rozrachunki z udziałowcami	5 506 303,58	5 435 435,10
Należności z tytułu podatków	2 038,30	14 470,87
Inne należności	62 965,62	21 736,49
Razem pozostałe należności	5 571 307,50	5 471 642,46

11. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 marca 2011 roku, Emitent nie posiadał żadnych kontraktów terminowych.

12. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
VAT do rozliczenia w następnych okresach	172 355,80	122 047,09
Ubezpieczenia	3 390,83	7 763,36
Przychody i koszty niefakturowane	61 176,89	138 093,71
Inne	11 825,26	30 630,75
Razem rozliczenia międzyokresowe	248 748,78	298 534,91

13. Inwestycje krótkoterminowe

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Obligacje komercyjne	7 997 337,19	0,00
Lokaty terminowe od 3 do 12 miesięcy	2 500 000,00	0,00
Razem inwestycje krótkoterminowe	10 497 337,19	0,00

14. Kapitał podstawowy

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

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:		
Liczba akcji	4 063 500	4 063 500
Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji	4 063 500,00	4 063 500,00

Struktura kapitału zakładowego Emitenta wg. serii akcji

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje serii A	1 956 500	1 956 500
Akcje serii B	470 000	470 000
Akcje serii C	837 000	837 000
Akcje serii D	800 000	800 000
Razem:	4 063 500,00	4 063 500,00

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

Struktura właścicielska kapitału zakładowego

31.03.2011 (niezbadane)

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
Supernova Fund S.A.	233 000	1,00	233 000	5,73%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 358 027	1,00	1 358 027	33,42%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

31.12.2010 (zbadane)

	Ilość akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Nova Group (Cyprus) Ltd.	2 064 642	1,00	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investment Ltd.	407 831	1,00	407 831	10,04%
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	348 797	1,00	348 797	8,58%
Posiadacze akcji poniżej 5%	1 242 230	1,00	1 242 230	30,57%
Razem	4 063 500		4 063 500	100%

15. Zobowiązania warunkowe i rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe

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

Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Należności/zobowiązania - jednostki powiązane

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

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
Należności od podmiotów powiązanych		
Program	485,24	0,00
NCG Sp. z o.o.	0,00	0,00
Nova Group Cyprus Ltd	14 574,71	14 574,71
Razem należności handlowe	15 059,95	14 574,71

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych

Golden Finance Investment Ltd-sprzedaż akcji własnych	5 506 303,58	5 406 331,10
Nova Group Cyprus Ltd	20 500,00	20 500,00
Razem należności od podmiotów powiązanych	5 541 863,53	5 441 405,81

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	31.03.2011 (niezbadane)	31.12.2010 (zbadane)
NCG Sp. z o.o.	1 616,07	67 313,08
Polymus Sp.z o.o.	5 947,45	5 947,45
Program Sp. z o.o.	0,00	22 041,14
Razem zobowiązania handlowe	7 563,52	73 260,53

Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Zobowiązania z tyt dywidend	25 615,00	25 615,00
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	33 178,52	98 875,53

Transakcje sprzedaży/zakupu pomiędzy jednostkami powiązаныmi

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

	<u>01.01.2011</u> <u>31.03.2011</u> <u>(niezbadane)</u>	<u>01.01.2010</u> <u>31.03.2010</u> <u>(niezbadane)</u>
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		
Program Sp. z o.o.	2 388,33	453,84
Razem	2 388,33	453,84
	<u>01.01.2011</u> <u>31.03.2011</u> <u>(niezbadane)</u>	<u>01.01.2010</u> <u>31.03.2010</u> <u>(niezbadane)</u>
Zakupy towarów i usług (koszty)		
NCG Sp. z o.o.	263 165,31	776 304,14
Razem	263 165,31	776 304,14

5 POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

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

Grupa Kapitałowa 4fun Media S.A. prowadzi działalność na rynku telewizyjnym. Jest nadawcą własnych kanałów tematycznych (4 fun.tv i rebel:TV), producentem programów i treści video oraz dystrybutorem kilkunastu stacji telewizyjnych (m.in. BBC, CNBC) na rynek polski. Dzięki zaawansowanej technologii, 4fun Media S.A. dysponuje własną, interaktywną platformą telewizyjną, która umożliwia emisję kontentu video w różnych formatach (telewizja, telefonnia komórkowa, platformy IPTV, Internet). W ciągu blisko 7 lat funkcjonowania, Spółka zbudowała silną pozycję nadawcy tematycznych kanałów telewizyjnych o profilu muzyczno-rozrywkowym, skierowanych do ludzi w wieku 16-49 lat.

Grupę Kapitałową 4fun Media S.A. tworzą spółki:

- 4fun Media S.A. – producent i nadawca tematycznych kanałów telewizyjnych 4fun.tv i Rebel:tv;
- Program Sp. z o.o – dystrybutor tematycznych kanałów telewizyjnych oraz treści video.

Spółka 4fun Media S.A. posiada 100% udziałów w Program Sp. z o.o.

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

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

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

W okresie I kwartału 2011 roku, 4fun Media S.A. nie przeprowadzała emisji oraz operacji wykupu bądź spłaty dłużnych bądź kapitałowych papierów wartościowych.

5.4 Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 maja 2011 roku 4fun Media S.A. wypłaci akcjonariuszom dywidendę z zysku wypracowanego w 2010 roku w wysokości 4 754 295 złotych, tj. 1,17 złotych na akcję. Wypłata dywidendy nie będzie stanowić zagrożenia dla płynności Spółki oraz jej zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań. Dzień dywidendy ustalono na dzień 24 maja 2011 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 9 czerwca 2011 roku. Wcześniejsza rekomendacja Zarządu 4fun Media S.A. przewidywała przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy kwoty 2.316.195 tj. 0,57 zł (słownie: 57 groszy) na jedną akcję.

5.5 Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

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

5.6 Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

Zarząd 4fun Media S.A. wskazuje, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesyłanych spółce w trybie dokonanego w trybie art.69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Dz 2005 r. Nr 184, poz. 1539), Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki 4fun Media S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 12 maja 2011 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki oraz wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 12 maja 2011 roku.

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

Na dzień 1 stycznia 2011 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 064 642	50,81%	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	10,04%	407 831	10,04%
IDEA TFI S.A.	348 797	8,58%	348 797	8,58%
Pozostali Akcjonariusze	1 242 230	30,60%	1 242 230	30,60%
Razem	4 063 500	100,00%	4 063 500	100,00%

Na dzień 12 maja 2011 roku :

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Ltd	2 064 642	50,81%	2 064 642	50,81%
Golden Finance Investments Ltd	407 831	10,04%	407 831	10,04%
Supernowa Fund S.A.	233 000	5,73%	233 000	5,73%
Pozostali Akcjonariusze	1 358 027	33,42 %	1 358 027	33,42 %
Razem	4 063 500	100,00%	4 063 500	100,00%

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

Aktualny stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 12 maja 2011 roku wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób, począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku tj. dnia rozpoczęcia okresu objętego niniejszym raportem kształtuje się w sposób następujący:

Członkowie Zarządu Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 12 maja 2011 roku
Ewa Czekąła	5 000	0	0	5 000
Aneta Parafiniuk	0	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na 31 marca 2011 roku

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 31 marca 2011 roku
Dariusz Stokowski	0	0	0	0
Wojciech Bieńkowski	0	0	0	0
Marcin Marzec	0	0	0	0
Cezary Kubacki	2 500	0	0	2 500
Jakub Bartkiewicz	0	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na 12 maja 2011 roku

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 12 maja 2011 roku
Dariusz Stokowski	0	0	0	0
Andrzej Karasowski	0	0	0	0
Marek Sowa	0	0	0	0
Andrzej Paluszyński	0	0	0	0
Marek Tarnowski	40 794	0	0	40 794

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

Na dzień wydania raportu następujące postępowania przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie były w toku:

- 4fun Media S.A. - przeciwko Ministrowi Finansów o sygn. III SA/Wa 703/09 – zakres i przedmiot sporu – interpretacja IPPB5/423-130/08-2/MŚ przepisów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, możliwość zaliczenia wydatków poniesionych na emisję akcji do podatkowych kosztów uzyskania przychodu. Spółka poniosła koszty emisji w kwocie netto 980.261,48 PLN (na dzień 18 września 2009 roku) i stała na stanowisku, że te wydatki mogą być zaliczane do podatkowych kosztów uzyskania przychodu. Bonus podatkowy możliwy do uzyskania w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia przez sąd to 186.249,68 PLN. W dniu 9 grudnia 2009 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżoną interpretację indywidualną oraz stwierdził, że uchylona interpretacja indywidualna nie może być wykonana w całości. W dniu 10 lutego 2010 roku, Minister Finansów wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną na powyższy wyrok zaskarżając go w całości. Postępowanie jest w toku.

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

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

W raportowanym okresie wartość transakcji Emitenta jako jednostki dominującej z podmiotem powiązanym nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości 500 tys. EUR. Transakcje tego rodzaju w tym okresie miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 4fun Media S.A.

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

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

Niniejszy raport kwartalny został zatwierdzony do publikacji w dniu 12 maja 2011 roku.

Ewa Czekala

Prezes Zarządu

Aneta Parafiniuk

Członek Zarządu

Warszawa, 12 maja 2011 roku