RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 R.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I 6

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej 6

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A. 12

CZĘŚĆ II 50

1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok 50
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A. 50
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. 51
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu 51
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A. 51
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A. 53
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe 53
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji 53

CZĘŚĆ III 54

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. 54

Definicje

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umowy Obligacji 10,75% Senior Notes z dnia 19 listopada 2009 r. określaną dalej „Umową Obligacji", zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim oraz z Ustawą o rachunkowości.

W niniejszym raporcie słowa „my", „nas", „nasze", „Grupa TVN" i „Grupa" odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „Spółka" odnosi się do TVN S.A.; „Grupa Onet" odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r.; „Mango Media" odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „ITI Neovision" odnosi się do ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej 'n', którą kontrolujemy od 11 marca 2009 r.; „gwaranci" odnosi się do Spółki Grupy Onet oraz ITI Neovision razem i „gwarant" odnosi się do każdego z nich z osobna, „TVN" odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „TVN 7" oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowy rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „TVN 24" oznacza kanał informacyjny TVN 24; „TVN Turbo" oznacza nasz kanał tematyczny skierowany do mężczyzn; „TVN Meteo" odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style" odnosi się do naszego kanału poświęconego zdrowiu i urodzie; „ITVN" odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „TVN Lingua" odnosi się do naszego kanału uczącego języków obcych, którego nadawania zaprzestaliśmy 15 lipca 2009 r.; „Discovery Historia" odnosi się do kanału historycznego, który przygotowywaliśmy we współpracy z Discovery Networks Poland. W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe przejął nasze udziały w kanale Discovery Historia i stał się wyłącznym właścicielem kanału; „Telezakupy Mango 24" odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko" odnosi się do naszego kanału regionalnego. Kanały te kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC" odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „TVN Warszawa" to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy uruchomiony w grudniu 2008 roku. „Onet.pl" odnosi się do portalu internetowego Onet.pl. „TVN24.pl" oznacza nasz informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 r.; „Zumi.pl" to natomiast internetowy katalog firm utworzony w kwietniu 2007 roku; „Plejada.pl" odnosi się do multimedialnego wortalu internetowego uruchomionego w marcu 2008 r.; „Platforma 'n'" lub „'n'" to platforma cyfrowa nowej generacji uruchomiona w październiku 2006 r.; "ITI Media Group" odnosi się do ITI Media Group N.V.; „ITI Holdings" odnosi się do ITI Holdings S.A.; „ITI Group" odnosi się do ITI Holdings, łącznie z jednostkami zależnymi bezpośrednio i pośrednio od ITI Holdings, wyłączając Grupę TVN; "DTH Poland Holding" odnosi się do DTH Poland Holding Coöperatief U.A., wcześniej Neovision Holding B.V., „Neovision Holding" obecnie DTH Poland Holding, odnosi się do Neovision Holding B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision; "TNK" odnosi się do *Telewizji na kartę*, usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty, posiadanej i obsługiwanej przez ITI Neovision, uruchomionej w październiku 2008 roku.; „TNK HD" odnosi się do cyfrowej usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty uruchomionej w dniu 17 maja 2010 r. przez ITI Neovision; "Onet VOD" odnosi się do nowej, internetowej usługi video na żądanie uruchomionej w dniu 14 lutego 2010 r. przez Onet.pl; „Obligacje 9,5% Senior Notes" oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 9,5%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation plc. w dniu 2 grudnia 2003 r. i w całości spłacone 19 grudnia 2009 r.; „Obligacje 10,75% Senior Notes" oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 10,75%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w dniu 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. i 30 kwietnia 2010 r.,; „TVN Finance" oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałówców; „TVN Finance II" oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „SIB" odnosi się do Strateurop International B.V.; „Umowa obligacji"

odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., odnoszącej się do Obligacji 10,75% Senior Notes.; "Instrumenty *Promissory Notes*" odnoszą się do instrumentów *promissory notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które wyemitowaliśmy w dniu 10 marca 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty *Promissory Notes* na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, a następnie Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane; "Obligacje PLN" odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł, wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 roku; „Wielowalutowa umowa kredytowa" odnosi się do naszej wielowalutowej umowy kredytowej o wartości 200.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A. a „Akcje" oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wprowadzenie

Spółka powstała w 1995 r., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, TVN Sp. z o.o. Działalność nadawczą rozpoczęła w październiku 1997 r. W 2004 r., TVN Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną TVN S.A. Spółka podlega postanowieniom polskiego Kodeksu spółek handlowych i jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000213007. Zakres działalności Spółki obejmuje realizację wszystkich działań związanych z sektorem telewizyjnym, zgodnie z § 5 Statutu.

Nasza siedziba i główne biuro mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska. Numer telefonu: +48 22 856 60 60.

Jesteśmy wiodącą, zintegrowaną grupą medialną w Polsce, działającą w ramach trzech głównych segmentów biznesowych: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna oraz online. Segmenty pozwalają powiązać strategie i cele w ramach grupy i tworzą strukturę pozwalającą na efektywną alokację zasobów pomiędzy jednostkami biznesowymi. Nasze główne segmenty prezentujemy poniżej:

- **Nadawanie i produkcja telewizyjna** - obecnie posiadamy i nadajemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC oraz TVN Warszawa. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych oraz rozrywkowych. TVN 7 jest programem rozrywkowym, którego oferta programowa stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowanym do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. TVN CNBC to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Warszawa to kanał skierowany do mieszkańców Warszawy. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.

- **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna** - jesteśmy właścicielem utworzonej w październiku 2006 roku cyfrową platformę nowej generacji 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce, posiadającą na dzień 30 września 2010 r. niemal 739.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów. Od października 2008 platforma 'n' jest również operatorem TNK oraz w dniu 17 maja 2010 r. ITI Neovision uruchomiła TNK HD, cyfrową usługę telewizyjną w wysokiej rozdzielczości, dostępną na zasadzie przedpłaty. TNK na dzień 30 września 2010 r. posiadała niemal 279.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD).

- **Online** - jesteśmy właścicielem Grupy Onet, właściciela wiodącego polskiego portalu internetowego Onet.pl, oferującego szereg serwisów tematycznych m.in.: informacje, biznes, sport, muzyka, poczta i inne. W marcu 2007 r. uruchomiliśmy tvn24.pl, pierwszy w Polsce informacyjny wortal, który w swoich publikacjach łączy informacje tekstowe, głosowe oraz video. W 2007 r. uruchomiliśmy wyszukiwarkę teleadresową – Zumi.pl. Grupa Onet jest także właścicielem największego polskiego portalu randkowego Sympatia.pl, jak również największego serwisu typu blog – blog.onet.pl. W marcu 2008 r. uruchomiliśmy informacyjno-rozrywkowy portal poświęcony gwiazdom show-biznesu - Plejada.pl. W dniu 14 lutego 2010 r. uruchomiliśmy Onet VOD, nową, internetową usługę video na żądanie.

Pozostałe segmenty obejmują Telezakupy Mango, jedyny całodobowy kanał poświęcony telesprzedaży w Polsce, jak również sprzedaż treści i wsparcie techniczne oferowane głównie jednostkom wewnątrz Grupy TVN.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejszy raport zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań w brzmieniu określonym przez amerykańskie prawa federalne dotyczące papierów wartościowych, odnoszące się do naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele takich stwierdzeń zawiera się w określeniach takich jak „może", „będzie", „oczekiwać", „przewidywać", „uważać", „szacować" oraz podobnych, użytych w niniejszym raporcie. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego raportu.

Powyższe zastrzeżenia należy uwzględnić w związku z wszelkimi dalszymi pisemnymi lub ustnymi stwierdzeniami odnoszącymi się do przyszłych oczekiwań, wydanymi przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Nie bierzemy na siebie żadnego zobowiązania do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, ani też do publicznego wydania jakichkolwiek korekt do tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności zachodzących po dacie wydania niniejszego Sprawozdania.

Wszystkie kwoty w euro („euro" lub „EUR"), dolarach amerykańskich („dolar" lub „USD") i złotych polskich („PLN", „zł" lub „złoty") wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących akcji lub wielkości wyrażonych w przeliczeniu na akcje lub o ile nie stwierdzono inaczej.

Prezentacja informacji finansowych

O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w raporcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Wszystkie dane liczbowe zawarte w niniejszym raporcie przedstawiono w tysiącach, o ile nie wskazaliśmy inaczej. W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Raporcie wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, niektóre liczby, wykazane sumarycznie w niniejszym Raporcie, mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

CZĘŚĆ I

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Z poniższym omówieniem oraz analizą naszej sytuacji finansowej i wyników operacyjnych należy zapoznawać się wraz ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym łącznie z notami, oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w innych częściach niniejszego raportu kwartalnego.

Poniższe omówienie opisuje materialnie istotne trendy, ryzyka oraz potencjalne ryzyka, jakie wpływają na nasze wyniki oraz sytuację finansową.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Wszystkie nasze jednostki zależne konsolidujemy, zgodnie z MSSF metodą pełną.

Podsumowanie wyników działalności

Wpływ zmian w składzie grupy kapitałowej na raportowany wynik finansowy

W dniu 11 marca 2009 r., w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group, który w całości jest spółką zależną od ITI Holdings, naszej jednostki dominującej najwyższego szczebla, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'. W konsekwencji, nasze wyniki finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2009 r. Nasze wyniki za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r. zawierają nasz udział w stracie ITI Neovision za okres między 1 stycznia i 11 marca 2009 r. oraz pełne wyniki ITI Neovision za okres między 11 marca i 30 września 2009 r. ITI Neovision było konsolidowane z naszymi wynikami od 11 marca 2009 r. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyższych zmian, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe zakupiło nasze udziały w kanale Discovery Historia, przejmując tym samym wyłączną kontrolę nad tym kanałem. W konsekwencji, nasze wyniki finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2009 r. Nasze wyniki za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zawierają wyniki kanału Discovery Historia za okres do 31 maja 2009 r.

W dniu 10 grudnia 2009 r. zawarliśmy z ITI Media Group umowę nabycia 49% udziałów w spółce Neovision Holding, będącej wyłącznym właścicielem spółki ITI Neovision – operatora platformy 'n'. Po całkowitym zakończeniu transakcji w dniu 10 marca 2010 r., objętej umową nabycia udziałów, posiadamy bezpośrednio 100% udziałów w DTH Poland Holding, wcześniej Neovision Holding.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku.

Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.:

- Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrósł o 9,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r.

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według naszych szacunków, wzrósł do 33,5% z 32,6% w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz kanał TVN zwiększył swój udział w oglądalności w całodobowej komercyjnej grupie docelowej do 14,9% z 14,5%, w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* i grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 18,4% z 17,7% oraz do 22,8% z 22,5%, odpowiednio. TVN zwiększył swój udział w oglądalności także w grupie docelowej w peak time do 18,4% z 17,7% według AGB.

- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 4,2% z 3,1%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,1% z 2,4%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 7,4% z 5,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,0% z 1,4%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 5,6% z 3,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,1% z 1,4% a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 5,5% z 3,8% w analogicznym okresie 2009 r. według AGB.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,9 miliona, oraz uzyskał 2,7 miliarda odsłon w lipcu 2010 r. Średni, miesięczny czas spędzony w lipcu 2010 r. na portalu Onet.pl wyniósł 66,8 miliona godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o ponad 9.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Na dzień 30 września 2010 r. platforma 'n' posiadała prawie 739.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 60,3 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 57,6 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2009 r.

- TNK powiększyła swoją bazę klientów netto o ponad 10.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Na dzień 30 września 2010 r. TNK posiadała ponad 268.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie ponad 624.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2010 r. TNK HD posiadała ponad 10.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK posiadały na dzień 30 września 2010 r. 1.017.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 730.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 września 2009 r.

- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 24,7% do 533.768 zł z 427.875 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 40.894 zł, lub 14,9% do 314.704 zł, z 273.810 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 57.003 zł lub o 55,8%, do 159.213 zł, z 102.210 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 11.647 zł, lub 26,4% do 55.843 zł, z 44.196 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 43.601 zł, w porównaniu do straty w wysokości 3.667 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 106,3% do 100.757 zł z 48.851 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA wyniosła 18,9% w porównaniu do 11,4% w analogicznym okresie 2009 r.

- Wskaźnik EBITDA naszej platformy 'n' wyniósł 7.230, osiągając pozytywny jednostkowy kwartalny poziom po raz drugi.

- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 61.031 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 49.852 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 61.020 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 58.238 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2010 r. wyniósł 3,2. Dysponowaliśmy środkami w banku, gotówką w kasie, depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnymi aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży o łącznej wartości 636.457 zł na dzień 30 września 2010 r.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.:

- Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrósł o 6,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r.

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według naszych szacunków, wzrósł do 34,2% z 33,7% w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,6% z 2,8% całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,8%, z 2,0%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 6,4%, z 5,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,7%, z 1,3%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 4,8% z 3,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,7%, z 1,3%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 4,7%, z 3,8% w analogicznym okresie 2009 r. według AGB.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,9 miliona, oraz uzyskał 2,7 miliarda odsłon w lipcu 2010 r. Średni, miesięczny czas spędzony w lipcu 2010 r. na portalu Onet.pl wyniósł 66,8 miliona godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o niemal 47.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Na dzień 30 września 2010 r. platforma 'n' posiadała prawie 739.000 (nie w tysiącach) abonentów.

- TNK powiększyła swoją bazę klientów netto o ponad 6.000 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Na dzień 30 września 2010 r. TNK SD posiadała prawie 268.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie ponad 624.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2010 r. TNK HD posiadała prawie 10.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK posiadały na dzień 30 września 2010 r. 1.017.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 730.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 września 2009 r.

- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 20,6% do 1.740.360 zł z 1.443.006 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 7,6% do 1.326.942 zł z 1.233.404 zł.

- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 61.075 zł, lub 5,8% do 1.106.970 zł, z 1.045.895 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 214.877 zł lub o 92,0%, do 448.393 zł, z 233.516 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 27.207 zł, lub 19,2% do 168.830 zł, z 141.623 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 20,2% do 246.809 zł. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 8,7% do 372.161 zł, a nasza marża operacyjna wyniosła 28,0% w porównaniu do 27,8% w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 3,5% do 425.433 zł z 440.807 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA wyniosła 24,4% w porównaniu do 30,5% w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 7,1% do 443.493 zł, z 414.131 zł a nasza marża EBITDA wyniosła 33,4% w porównaniu do 33,6% w analogicznym okresie 2009 r.

- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 30.060 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 141.279 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 26.953 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 178.160 zł w analogicznym okresie 2009 r.

- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2010 r. wyniósł 3,2. Dysponowaliśmy środkami w banku, gotówką w kasie, depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnymi aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży o łącznej wartości 636.457 zł na dzień 30 września 2010 r.

- W dniu 14 lutego 2010 r. Onet.pl uruchomił Onet VOD (usługa video na żądanie). Nowy serwis oferuje popularne polskie i amerykańskie seriale, programy telewizyjne oraz filmy, darmowe pierwsze odcinki najnowszych seriali TVN-u jak również muzykę, darmowe programy dla dzieci oraz inne treści. We wrześniu 2010 r. Onet VOD osiągnął miesięczną liczbę unikalnych użytkowników na poziomie 3,9 miliona, oraz uzyskał 31,7 miliarda odsłon, według danych Gemius Traffick.

- W dniu 10 marca 2010 r. zakończyliśmy transakcję nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding, które następnie połączyło się, 30 kwietnia 2010 r. z DTH Poland Holding. W wyniku przejęcia niekontrolujących udziałów, poprzez DTH Poland Holding, staliśmy się wyłączonym udziałowcem ITI Neovision oraz wyłącznym wierzycielem cyfrowej satelitarnej telewizji 'n' z tytułu pożyczek od udziałowców.

- W dniu 10 marca 2010 r. w celu zakończenia nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding, wyemitowaliśmy dodatkowe Obligacje 10,75% Senior Notes o całkowitej wartości nominalnej 148.000 euro oraz dwa Instrumenty *Promissory Notes* o łącznej wartości 40.000 euro. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty *Promissory Notes* na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane.

- W dniu 12 kwietnia 2010 r. nasza Rada Nadzorcza powołała Johna Driscolla do pełnienia funkcji Dyrektora Finansowego Grupy TVN oraz Członka Zarządu TVN S.A. na okres trzyletniej kadencji rozpoczynającej się z dniem 14 maja 2010 r., po tym jak Rafał Wyszomierski poinformował Radę Nadzorczą o swojej decyzji o niekandydowaniu na kolejną kadencję Zarządu.

- W dniu 17 maja 2010 r. ITI Neovision uruchomiła TNK HD, cyfrową usługę telewizyjną w wysokiej rozdzielczości, dostępną na zasadzie przedpłaty.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przestawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2010 i 31 grudnia 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9870 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2010 r). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 i 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9996 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2010, 31 sierpnia 2010 i 30 września 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 i 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0027 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2010, 28 lutego 2010, 31 marca 2010, 30 kwietnia 2010, 31 maja 2010, 30 czerwca 2010, 31 lipca 2010, 31 sierpnia 2010 i 30 września 2010 r.). Takie przeliczenie nie miało sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro ani że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionej stawki, czy jakiejkolwiek innej stawki. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej.

	Trzy miesiące zakończone 30 września,				Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września,			
	2009	2009	2010	2010	2009	2009	2010	2010
	PLN	€	PLN	€	PLN	€	PLN	€
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody ze sprzedaży	427.875	106.979	533.768	133.455	1.443.006	360.508	1.740.360	434.797
(Strata)/ Zysk z działalności operacyjnej	(3.667)	(917)	43.601	10.901	309.319	77.278	246.809	61.661
Zysk brutto	48.536	12.135	75.337	18.836	176.578	44.115	77.902	19.462
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.								
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13.716	3.429	45.579	11.396	222.609	55.615	324.063	80.961
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(94.934)	(23.736)	9.842	2.461	(108.283)	(27.052)	(165.360)	(41.312)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	35.577	8.895	(9.991)	(2.498)	(213.491)	(53.337)	(229.582)	(57.357)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(45.641)	(11.411)	45.430	11.359	(99.165)	(24.775)	(70.879)	(17.708)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	340.364.963	340.364.963	341.495.659	341.495.659	341.541.891	341.541.891	341.016.368	341.016.368
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	342.330.874	342.330.874	345.820.241	345.820.241	342.312.228	342.312.228	345.253.330	345.253.330
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,17	0,04	0,18	0,05	0,52	0,13	0,08	0,02
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,17	0,04	0,18	0,05	0,52	0,13	0,08	0,02
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-	0,57	0,14	0,31	0,08
Pozostałe dane								
EBITDA*	48.851	12.214	100.757	25.192	440.807	110.127	425.433	106.287
Marża EBITDA	11,4%	11,4%	18,9%	18,9%	30,5%	30,5%	24,4%	24,4%
Marża operacyjna	-	-	8,2%	8,2%	21,4%	21,4%	14,2%	14,2%
Skonsolidowany bilans	Na dzień 31 grudnia 2009 PLN	Na dzień 31 grudnia 2009 €	Na dzień 30 września 2010 PLN	Na dzień 30 września 2010 €	Na dzień 31 grudnia 2009 PLN	Na dzień 31 grudnia 2009 €	Na dzień 30 września 2010 PLN	Na dzień 30 września 2010 €
Aktywa razem	4.983.496	1.249.936	4.879.021	1.223.732	4.983.496	1.249.936	4.879.021	1.223.732
Aktywa obrotowe	1.262.767	316.721	1.357.523	340.487	1.262.767	316.721	1.357.523	340.487
Zobowiązania długoterminowe	3.022.865	758.180	2.951.473	740.274	3.022.865	758.180	2.951.473	740.274
Zobowiązania krótkoterminowe	675.477	169.420	710.086	178.100	675.477	169.420	710.086	178.100
Kapitał własny**	1.644.871	412.559	1.217.462	305.358	1.644.871	412.559	1.217.462	305.358
Kapitał zakładowy	68.088	17.078	68.364	17.147	68.088	17.078	68.364	17.147
Niekontrolujące udziały	(359.717)	(90.222)	-	-	(359.717)	(90.222)	-	-

** EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi i*

inwestycyjnymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/ (stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

*** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.*

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie naszego zysku/ (straty) z działalności operacyjnej do EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.**
EBITDA	48.851	100.757
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i utrata wartości	(41.066)	(47.860)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(11.452)	(9.296)
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej	**(3.667)**	**43.601**

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie naszego zysku z działalności operacyjnej do EBITDA za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Dziewięć miesiące zakończone 30 września 2009 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.**
EBITDA	440.807	425.433
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i utrata wartości	(103.787)	(141.426)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(27.701)	(37.198)
Zysk z działalności operacyjnej	**309.319**	**246.809**

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.

Źródła przychodów

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. odpowiednio 42,0% i 48,0% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 46,3% i 53,7% w analogicznych okresach 2009 r.

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i niezależnych agencji reklamowych. Obecnie na polskim rynku reklamowym reklamodawcy podejmując decyzje dotyczące wyboru kanału telewizyjnego, w którym wyemitują swoje reklamy, kierują się jego oglądalnością, profilem demograficznym widowni oraz cennikiem danego nadawcy telewizyjnego, jak podaje AGB, w odniesieniu do oglądalności i wskaźników profili oraz zgodnie z praktykami cenowymi branży. Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o stałych cenach, uzależnionych od pory nadawania i czasu

trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points* – GRP).

Cennik stały. W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt takich reklam, jest zwykle wyższy niż koszt reklam opartych na pakietach punktów ratingowych, ponieważ cennik stały uzależniony jest od wybranej grupy docelowej widzów, od tego kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Cennik ustalany jest co miesiąc i odzwierciedla profil oraz wielkość widowni w poszczególnych blokach reklamowych.

Cennik oparty na punktach ratingowych. Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie czasu. Porę emisji reklamy ustalamy zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie, pożądanego przez reklamodawcę, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności. Przykładowo za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem. Tabela poniżej prezentuje udział w przychodach reklamowych reklam opartych o cennik stały i punkty ratingowe, w okresach:

	Trzy miesiące zakończone 30 września			**Dziewięć miesiące zakończonych 30 września**		
	2008	**2009**	**2010**	**2008**	**2009**	**2010**
Cennik stały	68%	53%	53%	79%	56%	57%
Cennik oparty na punktach ratingowych	32%	47%	47%	21%	44%	43%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,6% i 98,5% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 76,5% i 71,5% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. odpowiednio około 8,4% i 7,7% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 9,6% i 9,5% w analogicznych okresach 2009 roku. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i

średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody ze świadczeń sponsorskich, przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS, sprzedaż licencji na programy telewizyjne. Przychodami z SMS oraz telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np.: operatorem telekomunikacyjnym.

Online

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. odpowiednio 8,7% i 8,1% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 8,5% i 8,1% w analogicznych okresach 2009 r.

Przychody z reklamy internetowej

Większość usług związanych z oferowaniem reklamy internetowej sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych. Większość przychodów generowanych przez nas z reklam internetowych osiągana jest ze sprzedaży internetowej reklamy graficznej, włączając wyświetlanie reklam typu “rich media”, wyświetlanie linków tekstowych do stron internetowych reklamodawców (marketing wyszukiwarkowy) a także z realizacji transakcji handlu elektronicznego (e-commerce).

Opłaty za usługi internetowe

Pozostałymi źródłami przychodów segmentu jest sprzedaż różnego rodzaju usług płatnych, które kierujemy do użytkowników indywidualnych oraz instytucjonalnych. Źródła te obejmują między innymi, przychody uzyskiwane z płatności za dostęp do serwisów tematycznych (dostęp do dodatkowych zawartości), sprzedaży płatnych kont poczty elektronicznej, usług hostingowych, video-on-demand, rejestracji oraz sprzedaży domen internetowych, opłat z serwisów aukcyjnych, publikacji ogłoszeń oraz serwisów towarzysko-randkowych i sprzedaży dostępu do Internetu. Przychody z opłat zawierają również przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych, takich jak OnetSkype i OnetTelefon.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych oraz z doładowań. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., odpowiednio 25,6% i 23,6,% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej ‘n’ w porównaniu do 17,8% i 14,0% w analogicznych okresach 2009 r.

Opłaty abonamentowe oraz doładowania za usługi cyfrowej platformy satelitarnej

Przychody z opłat abonamentowych pochodzą z comiesięcznych opłat klientów platformy ‘n’ za dostęp do pakietów programowych i usług video na żądanie („VOD”). Przychody z abonamentów uzależnione są od liczby abonentów, rodzaju usług, z jakich korzystają, oraz od ceny w danym okresie. Opłaty klientów uzależnione są od liczby wybranych przez nich pakietów i mogą wzrosnąć, jeśli klient zdecyduje się na usługę VOD lub pakiety dodatkowe. Naszym klientom oferujemy również dwie możliwości opłat – opłaty na zasadzie przedpłaty oraz opłaty abonamentowe. Okazjonalnie platforma ‘n’ oferuje swoje usługi abonentom po cenach promocyjnych w celu zwiększenia zasięgu platformy. Oferty promocyjne, które dostępne są jedynie w ograniczonym czasie, odnoszone są do całkowitego okresu obowiązywania umowy abonenckiej i rozpoznawane są proporcjonalnie przez cały czas trwania umowy.

Opłaty aktywacyjne

Opłaty aktywacyjne są jednorazowymi opłatami pobieranymi od abonentów platformy 'n' w momencie podpisania umowy. Przychody z aktywacji uzależnione są od liczby podpisanych umów w danym okresie oraz wysokości opłaty aktywacyjnej, która zależy od rodzaju dekodera i anteny satelitarnej. Przychód z aktywacji rozpoznawany jest liniowo w trakcie obowiązywania kontraktu. Sporadycznie platforma 'n' przeprowadza promocje, które obniżają wysokość opłat aktywacyjnych dla zwiększenia stopnia penetracji rynku.

Pozostałe segmenty

Przychody pozostałych segmentów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła odpowiednio 2,4% i 2,6% naszych przychodów w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 3,3% i 2,7,% w analogicznych okresach 2009 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych naszych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media. Przychody tych segmentów pochodzą także z dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

Nasze koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, odpowiednio 45,7% i 46,4% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. oraz 45,8% i 45,9% w analogicznych okresach 2009 r. dotyczyła zakupu i produkcji programów telewizyjnych, w tym dla cyfrowej platformy 'n' oraz treści internetowych.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision koszty te stanowiły odpowiednio 25,0% i 26,2% naszych kosztów własnych sprzedaży poniesionych w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 26,5% i 30,8% w analogicznych okresach 2009 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. odpowiednio 68,0% i 72,5% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 75,6% i 76,2% w analogicznych okresach 2009 r. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. odpowiednio 32,0% i 27,5% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu z 24,4% i 23,8% w analogicznych okresach 2009 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się z kosztów nadawania, do których należą głównie koszty wynajmu satelitów i nadajników naziemnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz honorariów płatnych związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej), amortyzacji sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego, kosztów marketingu i badań, kosztów wynajmu i utrzymania naszych lokali, kosztów konsultingowych dotyczących usług technicznych, finansowych i prawnych.

Online

Koszty operacyjne naszego segmentu Online składają się głównie z kosztów produkcji i nabycia treści internetowych, leasingu sieci transmisyjnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz kosztów marketingu i badań. Koszty dotyczące treści internetowych są amortyzowane w 100% w momencie udostępnienia danej usługi bądź informacji.

Pozostałymi kosztami segmentu są amortyzacja sprzętu internetowego, koszty wynajmu i utrzymania naszych lokali oraz pozostałe koszty.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekoderów, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty operacyjnego tego segmentu składają się głównie z kosztów programowych, które stanowiły odpowiednio 19,1% i 18,9% naszych kosztów operacyjnych w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Koszty programowe

Cyfrowa platforma 'n' pozyskuje długoterminowe licencje na nadawanie filmów, wydarzeń sportowych oraz prawa do kanałów telewizyjnych, za które płaci stałą opłatę. Takie prawa są kapitalizowane i amortyzowane w okresie, na jaki licencja została przyznana. W przypadku innych licencji na nadawanie kanałów telewizyjnych, najczęściej w odniesieniu do kanałów oferowanych platformie 'n' bez wyłączności, 'n' płaci opłatę obliczaną jako iloczyn liczby aktywnych abonentów i ceny jednostkowej za abonenta. Takie opłaty są rozliczane w okresie, w którym powstały. Koszty produkcji programów związane są z produkowanymi przez 'n' kanałami, jak również usługą VOD.

Amortyzacja dekoderów

Dekodery, które dostarczamy abonentom platformy 'n' pozostają naszą własnością. Klienci są zobowiązani zwrócić je po rozwiązaniu umowy. Amortyzujemy dekodery przez okres oczekiwanej użyteczności, który wynosi pięć lat.

Prowizje sprzedażowe

Płacimy prowizje dystrybutorom platformy 'n' oraz call center za pozyskiwanie nowych abonentów. Wartość prowizji uzależniona jest od liczby pozyskanych klientów jak również rodzaju usług, z jakich klient zdecyduje się skorzystać oraz długości okresu, na jaki umowa została zawarta. Za osiągnięcie oczekiwanych celów sprzedażowych płacimy dodatkowe prowizje dystrybutorom platformy 'n'. Prowizje sprzedażowe są rozliczane na bieżąco.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty zawierają koszty kart dekodujących, opłaty za druk rachunków i ich wysyłkę do abonentów, opłaty telekomunikacyjne, opłaty dla Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej oraz tantiemy płacone organizacjom zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, rezerwy na należności zagrożone, wynagrodzenia, opłaty za wynajem powierzchni biurowych, utrzymanie systemów informatycznych i usługi doradcze, koszty marketingu oraz koszty związane z naprawą i utrzymaniem dekoderów.

Pozostałe segmenty

Koszty pozostałych segmentów składają się głównie z kosztów sprzedanych towarów i usług, kosztów nadawania, wynagrodzeń oraz kosztów marketingu i badań.

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TVN S.A. wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Cykliczność polskiego rynku reklam

Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce historycznie była skorelowana ze zmianami ogólnej sytuacji biznesowej oraz gospodarczej. Przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy określić prawdopodobieństwa, że tendencje te utrzymają się, ani też nie jesteśmy w stanie określić jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej poniżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy, więc z dokładnością oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam. Polska gospodarka, według raportu Banku Światowego „Globar Economic Prospects, Summer 2010", odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2010 r. na poziomie 3,0%. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce nieznacznie wzrosną w tym samym czasie i że rynek reklamy w Polsce zacznie się odbudowywać w pierwszej połowie 2010 r. w związku z tym, że oglądanie telewizji jest główną metodą spędzania czasu wolnego w Polsce oraz w związku z faktem, że cena GRP w głównych stacjach telewizyjnych rosła w początku 2010 r.

W czasie gdy polski rynek reklamowy zdominowany jest wydatkami na reklamę telewizyjną, które stanowią około 53% (według Starlink, H1-2010) całkowitych wydatków na reklamę, najszybciej rozwijającym się segmentem jest reklama internetowa, która powiększyła swój udział w rynku głównie kosztem reklamy w mediach papierowych.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce. Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek telewidzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

Na polskim rynku reklamy telewizyjnej panuje silna konkurencja. Polityka i działania naszych konkurentów w zakresie ustalania cen i czasów emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasów emisji przez nas, co może z kolei wpłynąć na wysokość osiąganych przez nas przychodów ze sprzedaży.

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam

telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. około 22,3% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a w drugim 27,8%, w trzecim 17,2% i w czwartym kwartale 32,7% przychodów.

Dostępność atrakcyjnej treści. Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time.* Z kolei zdolność do osiągania wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi AGB, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,8% i 21,1% odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 22,3% i 23,6% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Uruchomienie nowych kanałów. Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Odpowiednio, od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. Od 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC i TVN Warszawa, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med i TVN Lingua. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok.

Online

Charakterystyka rynku reklamy internetowej w Polsce. Cena za jaką sprzedajemy reklamy internetowe uzależniona jest głównie od popytu na te reklamy, formy reklamowej, zasięgu, liczby odsłon, czasu spędzanego na stronie, cech demograficznych internautów oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Formy reklamowe obejmują najprostsze formy bannerowe umieszczane na górze strony, poprzez animowane kreacje typu *rich-media*, aż do najbardziej zaawansowanych form z wykorzystaniem przekazu wideo. Zasięg oznacza udział internautów, którzy co najmniej raz odwiedzili daną stronę internetową w trakcie określonego okresu czasu. Liczba odsłon oznacza liczbę wygenerowaną przez internautów w trakcie odwiedzin na danej stronie. Czas spędzony na stronie oznacza średni czas, jaki internauta spędza na stronie, lub łączny czas jaki użytkownicy Internetu spędzają na stronie internetowej w trakcie określonego czasu. Cechy demograficzne internautów zawierają cechy oraz profile tematyczne ich zainteresowań. Podobnie jak w przypadku reklamy telewizyjnej, znaczna część reklamy internetowej sprzedawana jest za pośrednictwem domów mediowych po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za reklamę internetową, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są te usługi, przed odjęciem

ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych. Polski rynek internetowych usług reklamowych jest bardzo konkurencyjny. Polityka i zachowania naszych konkurentów zależą od cen i wprowadzanych nowych ofert do internetowych usług reklamowych, a to z kolei ma wpływ na nasze stawki i oferowane usługi, a w konsekwencji również na nasze przychody.

Sezonowość reklamy internetowej. Liczba użytkowników Internetu i reklamy w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba użytkowników jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy Internet konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba użytkowników się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę, w tym na reklamę internetową. W rezultacie, przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najniższy poziom w pierwszym i trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Natomiast w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. około 21,6% przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, 25,0% w drugim kwartale, 21,1% w trzecim kwartale i 32,3% czwartym kwartale.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Charakterystyka rynku płatnej telewizji w Polsce. Popyt na płatną telewizję zależy w dużym stopniu od atrakcyjności oferty programowej, poziomu dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności, ceny płaconej za dostęp do usług, oferowanych promocji i zniżek oraz możliwość korzystania z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwość odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami dystrybutorów i powiązanymi punktami sprzedaży, poprzez telefoniczne biura obsługi klientów i Internet. Opłata abonamentowa, którą obciążamy naszych klientów uzależniona jest od ilości wybranych pakietów oraz innych usług, takich jak video na żądanie, które nasi klienci zamawiają. Oferujemy naszym klientom zniżki lub promocje, w ramach których udostępniamy niektóre pakiety za obniżoną cenę lub za darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. Podczas gdy rynek płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce oparty jest na opłatach abonamentowych i przychodach przypadających na abonenta, sezonowość nie ma znaczącego wpływu na te wielkości, a wzrost liczby abonentów jest cykliczny. Popyt na usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej stale rośnie, ale, podobnie jak w wypadku rynku telewizji i Internetu, podlega sezonowym zmianom. Największy wzrost liczby nowych abonentów przypada na czwarty kwartał. Sezonowy wzrost bazy abonentów przypada także w okresie ważnych wydarzeń sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych kanałów telewizyjnych. Wraz z tym wzrostem, zwiększają się z reguły także przychody abonamentowe. Przychód rozpoznawany jest od razu po aktywacji klienta, przez cały okres subskrypcji.

Dostępność atrakcyjnych treści. Nasza zdolność do zwiększania bazy klientów cyfrowej platformy satelitarnej w dużym stopniu zależy od możliwości pozyskiwania i nadawania wysokiej jakości programów, atrakcyjnych dla obecnych i potencjalnych nowych abonentów. Oprócz popularnych kanałów, dostępnych również u innych cyfrowych operatorów i w sieciach kablowych, oferujemy także kanały dostępne wyłącznie dla naszych abonentów. Dodatkowo nadajemy także programy w wysokiej rozdzielczości (HD). Wierzymy, że jesteśmy w stanie z powodzeniem pozyskiwać atrakcyjne i wysokiej jakości treści, nadal konkurując z innymi operatorami o ofertę programową, która odpowiada na

zmieniające się gusta naszych obecnych i przyszłych klientów. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

Funkcjonalność i koszt dekoderów. Nasza zdolność do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych przez nas dekoderów. Funkcjonalności te to między innymi możliwości odbioru obrazu wysokiej rozdzielczości, możliwość nagrywania programów w celu późniejszego ich obejrzenia (PVR) oraz dostępność usługi VOD. Wierzymy, że jesteśmy w stanie pozyskiwać i oferować takie dekodery po atrakcyjnej cenie. Niemniej jednak rosnąca konkurencja na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej może wymagać od nas wzrostu wydatków w tym zakresie.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 89.491 zł

W lipcu 2010 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na USD i na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie treści. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 7.000 USD, terminy realizacji między 18 sierpnia a 30 września 2010 r. oraz terminowe kursy wymiany między 3,06 a 3,07, strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na EUR posiadała łączną wartość nominalną 5.850 EUR, terminy realizacji między 18 sierpnia a 30 września 2010 r. oraz terminowe kursy wymiany między 4,01 a 4,03.

We wrześniu 2010 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie treści. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 7.540 USD, terminy realizacji między 4 października a 31 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00.

We wrześniu 2010 r. nabyliśmy także kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 23.900 USD, terminy realizacji między 22 października a 23 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

W dniu 11 marca 2009 w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group która w całości jest spółką zależną od ITI Holdings, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'. W konsekwencji nasze wyniki finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2009 r. ITI Neovision było konsolidowane z naszymi wynikami od 11 marca 2009 r. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyższych zmian, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe kupiło nasze udziały w kanale Discovery Historia, przejmując tym samym wyłączną kontrolę nad tym kanałem. Nasze wyniki finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2009 r.

W dniu 10 grudnia 2009 r. zawarliśmy z ITI Media Group umowę nabycia 49% udziałów w spółce Neovision Holding, będącej wyłącznym właścicielem spółki ITI Neovision– operatora platformy cyfrowej 'n'. Po całkowitym zakończeniu transakcji, objętej umową nabycia udziałów do dnia 10 marca 2010 r., posiadamy bezpośrednio 100% udziałów w DTH Poland Holding, dawniej Neovision Holding.

Opodatkowanie

Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. Podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby rachunkowości i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego częściowo dotyczą głównie ulgi podatkowej z tytułu inwestycji Onet-u w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny prawdopodobieństwa spełnienia kryteriów działalności w specjalnej strefie ekonomicznej oraz wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

Sytuacja finansowa

Nasze rzeczowe aktywa trwałe spadły o 48.872 zł lub o 6,1% do 749.885 zł na dzień 30 września 2010 r. z 798.757 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek wynika głównie z faktu, iż w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. rozpoznaliśmy wyższy poziom kosztów z tytułu amortyzacji środków trwałych, niż poziom zwiększeń wartości brutto.

Nasza wartość firmy w bilansie wyniosła 1.677.614 zł na dzień 30 września 2010 r. a zmiana w porównaniu do naszej wartości firmy na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosła zero. Wartość naszych marek w bilansie spadła do 781.216 zł na dzień 30 września 2010 r., z 788.988 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynikał z amortyzacji marki platformy 'n'.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 10.130 zł lub o 10,9% i wyniosły 103.418 zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 93.288 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania oprogramowania związanego z wdrożeniem systemu CRM w ITI Neovision.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 30.077 zł lub o 7,7% i wyniosły 419.688 zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 389.611 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wartości naszej biblioteki programowej dla bezpłatnej telewizji, związanego z nową umową z Universal i dalszej kapitalizacji treści programowych w ramach umów z Warner i Paramount.

Nasze długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o 130.662 zł lub o 94.5% do 7.588 zł na dzień 30 września 2010 r., w porównaniu do 138.250 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynika ze sprzedaży obligacji rządu niemieckiego, o wartości nominalnej 30.850 euro.

Nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o 119.704 zł, lub o 48,5% do 127.147 zł na dzień 30 września 2010 r., w porównaniu do 246.851 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Stan na dzień 30 września 2010 r. i na dzień 31 grudnia 2009 r. odzwierciedla naszą inwestycję w niemieckie bony skarbowe. Spadek wynika częściowo ze sprzedaży niemieckich bonów skarbowych o wartości EUR 27.600. Na dzień 30 września 2010 r. posiadaliśmy niemieckie bony skarbowe o wartości nominalnej EUR 31.900.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 34.297 zł, lub o 42,3% do 115.356 zł na dzień 30 września 2010 r. z 81.059 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu zapasów Mango Media o 9.730 zł.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wzrosły do 196.141 zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do zera na dzień 31 grudnia 2009 r. Było to głównie odzwierciedleniem ulokowania nadwyżki płynności, uzyskanej poprzez emisję naszych Obligacji 10,75% Senior Notes wcześniej zainwestowanych w niemieckie bony skarbowe w listopadzie 2009 w lokaty bankowe wyrażone w euro i złotym.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł o 276 zł do 68.364 zł na dzień 30 września 2010 r., w porównaniu do 68.088 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł o 26.100 zł do 633.154 zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 607.054 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrosty te wynikały z emisji akcji w związku z programem motywacyjnym.

Nasze inne kapitały rezerwowe spadły o 374.930 zł do wartości ujemnej 433.456 zł na dzień 30 września 2010 r., z wartości ujemnej 58.526 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynika głównie z przejęcia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding w marcu 2010 r.

Niekontrolujące udziały mają wartość zero, w porównaniu do ujemnej wartości 359.717 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika z nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding.

Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.276.781 zł na dzień 30 września 2010 r., w porównaniu do 1.589.292 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z emisji dodatkowych 148.000 euro Obligacji 10,75% Senior Notes w ramach transakcji nabycia od ITI Media Group niekontrolujących udziałów naszej spółki zależnej, Neovision Holding oraz z emisji dwóch Promissory Notes o wartości 40.000 euro, które następnie zostały wymienione na obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej dnia 30 kwietnia 2010 r.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych spadły do zera na dzień 30 września 2010 r. z 544.612 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynikał z transakcji w ramach której nabyliśmy niekontrolujące udziały w naszej spółce zależnej, Neovision Holding. W związku z transakcją, pożyczki te przestały być rozpoznawane na bilansie.

Zapłata warunkowa wyniosła zero na dzień 30 września 2010 r., w porównaniu do 78.397 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. W związku z transakcją nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding zapłata warunkowa przestała być ujmowana.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 44.915 zł do 241.962 zł na dzień 30 września 2010 r. z 286.877 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek wynikał głównie ze spadku zobowiązań w segmencie cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej częściowo skompensowanego wzrostem zobowiązań krótkoterminowych w segmencie telewizyjnym.

Nasze odsetki naliczone od długoterminowych zobowiązań wzrosły o 83.287 zł do 105.297 zł na dzień 30 września 2010 r., w porównaniu do 22.010 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost wynika głównie z faktu, że naliczone odsetki od długoterminowych zobowiązań na dzień 30 września 2010 r. zawierały naliczone odsetki z okresu między 15 maja 2010 r. a 30 września 2010 r. tzn. za cztery i pół miesiąca, w czasie gdy na dzień 31 grudnia 2009 r. zawierały naliczone odsetki tylko za półtora miesiąca.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 1.211 zł lub 0,3% do 352.372 zł na dzień 30 września 2010 r. z 353.583 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu VAT i innych podatków oraz pozostałych naliczonych kosztów, co częściowo skompensował wzrost zobowiązań wobec pracowników.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły o 105.893 zł lub o 24,7% do 533.768 zł z 427.875 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu o 55.090 zł opłat abonamentowych, częściowo ze wzrostu przychodów reklamowych w wysokości 37.294 zł i częściowo ze wzrostu przychodów ze sponsoringu o 9.011 zł.

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 55.090 zł lub 39,2% do 195.449 zł. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu liczby abonentów oraz ARPU naszej cyfrowej satelitarnej płatnej telewizji.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 37.294 zł lub 16,0% do 269.829 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 232.535 zł w okresie analogicznym 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych kanału TVN, częściowo ze wzrostu tych przychodów w Onet.pl oraz w naszych kanałach tematycznych, w szczególności w TVN 24.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły o 44.292 zł lub 13,7% do 367.390 zł z 323.098 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał głównie ze wzrostu opłat za nadawanie kanałów telewizyjnych o 24.936 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. spadły do 68,8% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 75.5% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 10.813 zł lub 15,7%, do 79.554 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 68.741 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższych kosztów pracowniczych, które wzrosły o 4.786 zł lub 26,2% do 23.006 zł i wyższych kosztów pozostałych kosztów sprzedaży , które wzrosły o 3.007 zł lub 28,8% do 13,466 zł

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 14,9% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 16,1% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1.675 zł lub 4.1% do 42.237 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu z 40.562 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 7,9% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 9,5% w analogicznym okresie 2009.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 47.268 zł do 43.601 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. ze straty w wysokości 3.667 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych przychodów, częściowo skompensowanych wyższymi kosztami własnymi sprzedaży i kosztami sprzedaży.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., osiągnęła 8,2%, natomiast w analogicznym okresie 2009 r. odnotowaliśmy stratę na działalności operacyjnej.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 14.556 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 9.580 w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost ten wynika częściowo z wyższych przychodów z tytułu odsetek o 3.992 zł i częściowo ze straty na zmianie wartości godziwej opcji walutowej o 5.025 zł, które rozpoznaliśmy w 2009 r. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane niższymi o 4.344 zł dodatnimi różnicami kursowymi niż w analogicznym okresie 2009 r.

Przychody finansowe, netto. Wykazaliśmy przychody finansowe netto w wysokości 17.093 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do przychodów finansowych netto w wysokości 42.495 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 24.965 zł do 74.266 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 49.301 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek w wysokości 65.696 zł na Obligacjach 10,75% Senior Notes w porównaniu do kosztów z tytułu odsetek w wysokości 24.190 zł na Obligacjach 9,5% Senior Notes w analogicznym okresie 2009 r.

Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych. Nasz udział w zysku jednostek stowarzyszonych wyniósł 87 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do zysku w wysokości 128 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 75.337 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu z zyskiem brutto 48.536 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu zysku na działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 14.306 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 1.316 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie z niższego wpływu ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 61.031 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do zysku w wysokości 49.852 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu zysku brutto.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 61.020 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 58.238 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2009 r.

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach trzech głównych segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna i online. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okresy trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Sprzedaż do stron trzecich	305.606	266.356	158.594	101.021	49.362	41.665	20.206	18.833	-	-	533.768	427.875
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9.098	7.454	619	1.189	6.481	2.531	9.931	6.632	(26.129)	(17.806)	-	-
Przychody ze sprzedaży	**314.704**	**273.810**	**159.213**	**102.210**	**55.843**	**44.196**	**30.137**	**25.465**	**(26.129)**	**(17.806)**	**533.768**	**427.875**
Wyniki segmentu	78.059	62.809	(26.842)	(61.829)	6.118	779	3.473	3.152	(17.207)	(8.578)	43.601	(3.667)
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	78.059	65.065	(26.842)	(61.829)	6.118	812	3.473	3.347	(17.207)	(6.238)	43.601	1.157
EBITDA*	**92.632**	**78.602**	**7.230**	**(34.325)**	**13.627**	**8.637**	**4.476**	**4.515**	**(17.207)**	**(8.578)**	**100.758**	**48.851**
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	92.632	80.858	7.230	(34.325)	13.627	8.670	4.476	4.710	(17.207)	(6.238)	100.758	53.675
Marża EBITDA*	**29,4%**	**28,7%**	**4,5%**	**-**	**24,4%**	**19,5%**	**14,9%**	**17,7%**	**-**	**-**	**18,9%**	**11,4%**
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	29,4%	29,5%	4,5%	-	24,4%	19,6%	14,9%	18,5%	-	-	18,9%	12,5%

** EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.*

***Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji inwestorskich, prawne, administracyjne, koszty związane z obsługą informatyczną oraz centralne zarządzanie. Alokacja tych kosztów do segmentu pozostałych transakcji opiera się o szacunkowe nakłady czasowe, jakie każda z wymienionych funkcjonalności przeznacza na działania nie przypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami.*

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okresy trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Wyniki segmentu	78.059	62.809	(26.842)	(61.829)	6.118	779	3.473	3.152	(17.207)	(8.578)	43.601	(3.667)
Amortyzacja i utrata wartości	14.573	15.793	34.072	27.504	7.509	7.858	1.003	1.363	-	-	57.157	52.518
EBITDA	**92.632**	**78.602**	**7.230**	**(34.325)**	**13.627**	**8.637**	**4.476**	**4.515**	**(17.207)**	**(8.578)**	**100.758**	**48.851**
Koszty programu motywacyjnego	-	2.256	-	-	-	32	-	195	-	2.340	-	4.824
EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	92.632	80.858	7.230	(34.325)	13.627	8.670	4.476	4.710	(17.207)	(6.238)	100.758	53.675

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września							
	2010				2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	216.595	62.583	28,9%	28,9%	192.253	52.324	27,2%	29,1%
Kanał TVN 24	52.261	25.120	48,1%	48,1%	41.054	18.932	46,1%	48,0%
Pozostałe kanały TV	45.847	4.928	10,8%	10,8%	40.287	6.311	15,7%	16,1%
Razem	**314.703**	**92.631**	**29,4%**	**29,4%**	**273.594**	**77.567**	**28,4%**	**29,9%**
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	1	1	-	-	216	1.035	-	-
Razem segment	**314.704**	**92.632**	**29,4%**	**29,4%**	**273.810**	**78.602**	**28,7%**	**29,5%**

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły o 14,9%, do 314.704 zł w porównaniu do 273.810 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN wzrosły o 24.342 zł lub 12,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Wzrost ten to wynik wzrostu o 13.885 zł lub 8,4% przychodów z reklamy naszego kanału TVN.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 11.207 zł lub o 27,3% głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 5.560 zł lub 13,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych.

EBITDA naszego kanału TVN wzrosła o 10. 259 zł lub 19,6%, do 62.583 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 52.324 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA naszego kanału TVN wzrosła do 28,9% z 27,2% w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost EBITDA naszego kanału TVN wynika głównie z wyższych przychodów reklamowych. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 6.188 zł lub o 32,7% do 25.120 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 18.932 z analogicznego okresu w 2009 r., a jego marża EBITDA wyniosła 48,1%.

EBITDA naszych pozostałych kanałów spadła o 1.383 zł lub o 21,9%. Spadek ten wynika głównie ze spadku poziomu EBITDA kanału TVN7.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września					
	2010			2009		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	147.109	5.597	3,8%	98.080	(33.667)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	12.104	1.633	13,5%	4.130	(658)	-
Razem	**159.213**	**7.230**	**4,5%**	**102.210**	**(34.325)**	**-**

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 57.003 zł lub o 55,8% do 159.213 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 102.210 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 60.463 zł lub 79,4% do 136.606 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., a częściowo skompensowanego spadkiem pozostałych przychodów o 3.460 zł lub 13,3% do 22.607 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 26.067 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 176.045 (nie w tysiącach) do średnio 734.878 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. ze średniej 558.833 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2009 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,3 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do 57,6 zł w analogicznym okresie 2009 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 35.493 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 53.496 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

TNK odnotowała wzrost przychodów o 7.974 zł do 12.104 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. TNK powiększyła swoją bazę klientów netto, o ponad 10.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Na dzień 30 września 2010 r. TNK posiadała ponad 268.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie 624.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2010 r. TNK HD posiadała ponad 10.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,1 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 7.230 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 34.325 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost EBITDA wynikał głównie ze wzrostu przychodów.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września							
	2010				2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	47.961	16.018	33,4%	35,5%	40.225	8.568	21,3%	22,2%
Pozostałe	7.855	(2.416)	-	-	6.054	890	14,7%	14,2%
Razem	**55.816**	**13.602**	**24,4%**	**25,1%**	**46.279**	**9.458**	**20,4%**	**22,9%**
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	27	25	-	-	(2.083)	(821)	-	-
Razem segment	**55.843**	**13.627**	**24,4%**	**25,1%**	**44.196**	**8.637**	**19,5%**	**22,1%**

Przychody segmentu Online wzrosły o 11.647 zł lub o 26,4% do 55.843 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do 44.196 zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 7.736 zł lub 19,2% do 47.961 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 40.225 zł w analogicznym okresie 30 września 2009 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu przychodów reklamowych. Przychody wortali przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe" wzrosły o 1.801 zł lub 29,7% do 7.855 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 6.054 zł w analogicznym okresie 2009 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych Zumi.pl.

EBITDA segmentu wzrosła o 4.990 zł do 13.627 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Marża EBITDA wzrosła do 24.4% z 19.5% w analogicznym okresie 2009 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 7.450 zł lub 87.0%. Wzrost wynika głównie z wyższych przychodów. EBITDA wortali przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe" spadła o 3.306 zł do straty na poziomie 2.416 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Wynika to głównie ze straty związanej z uruchomieniem serwisu Onet VOD.

Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów" za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r. Segment ten to telezakupy, dystrybucja produkcji kinowych, jak również sprzedaż treści i wsparcie techniczne oferowane głównie jednostkom wewnątrz Grupy TVN.

	Trzy miesiące zakończone 30 września							
	2010				2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Mango Media	15.494	(534)	-	-	16.311	2.225	13,6%	13,6%
Pozostałe	15.068	5.010	33,2%	33,3%	9.632	2.530	26,3%	25,8%
Razem	**30.562**	**4.476**	**14,6%**	**14,7%**	**25.943**	**4.755**	**18,3%**	**18,2%**
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	(425)	-	-	-	(478)	(240)	-	-
Razem segment	**30.137**	**4.476**	**14,9%**	**14,9%**	**25.465**	**4.515**	**17,7%**	**18,5%**

Przychody pozostałych segmentów wzrosły o 4.672 zł lub o 18,3% do 30.137 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 25.465 zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody Mango Media spadły o 817 zł lub 5,0% do 15.494 zł. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe" odnotowały wzrost przychodów o 5.436 zł lub o 56,4%.

EBITDA segmentu spadła o 39 zł do 4.476 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Marża EBITDA w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. spadła do poziomu 14,9% z 17,7% w analogicznym okresie 2009 r. EBITDA Mango Media spadła o 2.759 zł, do straty EBITDA na poziomie 534 zł. EBITDA jednostek biznesowych klasyfikowanych jako „pozostałe" wzrosła o 2.480 zł.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające" składają się głównie z korekt konsolidacyjnych nie zaalokowanych do segmentów, kosztów zarządu i części kosztów planu motywacyjnego, nie zaalokowanych do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 17.207 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 8.578 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły o 297.354 zł lub o 20,6% do 1.740.360 zł z 1.443.006 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu o 200.962 zł opłat abonamentowych a częściowo ze wzrostu przychodów reklamowych w wysokości 85.193 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 93.538 zł lub 7,6% do 1.326.942 zł.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 85.193 zł lub 9,6% do 969.172 zł w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 883.979 zł w okresie analogicznym 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych kanału TVN, częściowo ze wzrostu tych przychodów w Onet.pl oraz w naszych kanałach tematycznych, w szczególności w TVN 24.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły o 193.193 zł lub 20.8% do 1.122.653 zł z 929.460 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży wzrosły o 36.660 zł lub o 5,4% do 710.064 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 673.404 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision wynika głównie ze wzrostu kosztów sprzedanych towarów i usług o 13.508 zł, wynikającego ze wzrostu kosztów sprzedanych towarów w Mango Media oraz ze wzrostu amortyzacji zakupionych licencji programowych o 8.382 zł głównie w wyniku wyższych kosztów na odcinek zewnętrznie zakupionych programów nadawanych w naszym ogólnodostępnym kanale TVN. W 2010 r. nadawaliśmy mniej pierwszych emisji lokalnie wyprodukowanych seriali niż w 2009 r. W naszej wiosennej ramówce zastąpiliśmy również edycję sobotnią naszego quizu „Milionerzy" powtórkami lokalnie produkowanych programów.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły do 64.5% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 64.4% w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. spadły do 53.5% przychodów ze sprzedaży z 54.6% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 57.508 zł lub 32,8%, do 232.574 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 175.066 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższych kosztów pracowniczych. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży wzrosły o 16.250 zł lub 14,5% do 128.175 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 13,4% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 12,1% w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., wzrosły do 9,7% przychodów ze sprzedaży z 9,1% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3.123 zł lub 2,3% do 139.062 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu z 135.939 zł w analogicznym okresie 2009 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. nasze koszty ogólnego zarządu zawierały koszty związane z inwestycją w pakiet kontrolny Neovision Holding w wysokości 16.608 zł. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 15.196 zł lub 14,8% do 117.830 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 8,0% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 9,4% w analogicznym okresie 2009. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 8,9% przychodów ze sprzedaży z 8,3% w analogicznym okresie 2009 r.

Zysk na stopniowym przejęciu kontroli. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. rozpoznaliśmy 110.690 zł zysku na stopniowym przejęciu kontroli. Zysk na stopniowym przejęciu kontroli wynikał z wyceny wartości godziwej naszego 25% udziału w kapitale ITI Neovision jaki posiadaliśmy przed przejęciem przez nas kontroli nad spółką. Zysk ten został rozpoznany jednorazowo i podlegał dalszej aktualizacji w grudniu 2009 r. w wyniku zakończenia procesu alokacji ceny nabycia.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 62.510 zł lub 20,2% do 246.809 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 309.319 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynika głównie z zysku na stopniowym przejęciu kontroli który rozpoznaliśmy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision nasz zysk na działalności operacyjnej wyniósł 372.161 zł w porównaniu do 342.452 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., osiągnęła 14,2%, natomiast w analogicznym okresie 2009 r. wynosiła 21,4%. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision wyniosła 28,0% w porównaniu do 27,8% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy koszty inwestycyjne, netto w wysokości 11.496 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 39.948 w analogicznym okresie 2009 r.

Spadek ten wynika przede wszystkim z ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 19.167 zł w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto 48.382 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 157.693 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 133.599 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Nasze pozytywne różnice kursowe netto wyniosły 72.143 zł w porównaniu do 50.958 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 70.663 zł do 220.615 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 149.952 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika z kosztów z tytułu odsetek w wysokości 178.084 zł na Obligacjach 10,75% Senior Notes w porównaniu do kosztów z tytułu odsetek w wysokości 76.285 zł na Obligacjach 9,5% Senior Notes w analogicznym okresie 2009 r.

W 2009 r. rozpoznaliśmy także 25.107 zł strat z tytułu zmiany wartości godziwej na naszych opcjach walutowych typu collar, jakie wykorzystywaliśmy w celu zabezpieczenia naszej ekspozycji w euro.

Nie rozpoznaliśmy żadnych opcji wbudowanych w nasze Obligacje 10,75% Senior Notes i w związku z tym nie rozpoznaliśmy zmiany wartości godziwej odpowiednio w kosztach finansowych lub przychodach inwestycyjnych.

Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych. Nasz udział w zysku jednostek stowarzyszonych wyniósł 282 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do starty w wysokości 39.090 zł w analogicznym okresie 2009 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. udział w stratach jednostek stowarzyszonych odnosi się przede wszystkim do udziału w stracie ITI Neovision, podczas gdy w 2010 r. rozpoznaliśmy jedynie udział w stratach pozostałych jednostek stowarzyszonych, a wyniki ITI Neovision w pełni konsolidujemy.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 77.902 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu z zyskiem brutto 176.578 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zysku z działalności operacyjnej i wyższych kosztów z tytułu odsetek netto, częściowo skompensowanego przez pozytywny wpływy udziału w zysku/ stracie jednostki stowarzyszonej.

Podatek dochodowy. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 47.842 zł w porównaniu do obciążenia z tytułu podatku dochodowego w wysokości 35.299 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu nierozliczonych strat podatkowych, dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz niższej ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej w okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 30.060 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do zysku w wysokości 141.279 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynikał głównie z niższego zysku brutto oraz wyższego podatku dochodowego.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 26.953 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 178.160 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2009 r.

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach trzech głównych segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna i online. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okresy dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna***		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.079.574	1.014.891	446.427	231.918	152.288	130.384	62.071	55.942	-	-	1.740.360	1.433.135
Sprzedaż pomiędzy segmentami	27.396	31.004	1.966	1.598	16.542	11.239	30.143	25.165	(76.047)	(59.135)	-	9.871
Przychody ze sprzedaży	**1.106.970**	**1.045.895**	**448.393**	**233.516**	**168.830**	**141.623**	**92.214**	**81.107**	**(76.047)**	**(59.135)**	**1.740.360**	**1.443.006**
Wyniki segmentu	390.249	356.614	(124.450)	(126.936)	23.050	6.905	4.209	9.009	(46.249)	63.727	246.809	309.319
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	390.249	367.757	(124.450)	(126.936)	23.050	8.441	4.209	9.491	(46.249)	67.486	246.809	326.239
EBITDA*	**433.770**	**404.441**	**(17.151)**	**(67.127)**	**47.660**	**27.339**	**7.403**	**12.427**	**(46.249)**	**63.727**	**425.433**	**440.807**
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	433.770	415.584	(17.151)	(67.127)	47.660	28.875	7.403	12.909	(46.249)	67.486	425.433	457.727
Marża EBITDA*	**39,2%**	**38,7%**	**-**	**-**	**28,2%**	**19,3%**	**8,0%**	**15,3%**	**-**	**-**	**24,4%**	**30,5%**
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	39,2%	39,7%	-	-	28,2%	20,4%	8,0%	15,9%	-	-	24,4%	31,7%

** EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.*

***Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji inwestorskich, prawne, administracyjne, koszty związane z obsługą informatyczną oraz centralne zarządzanie. Alokacja tych kosztów do segmentu pozostałych transakcji opiera się o szacunkowe nakłady czasowe, jakie każda z wymienionych funkcjonalności przeznacza na działania nie przypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami.*

**** Od 11marca 2009 r.*

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okresy dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Wyniki segmentu	390.249	356.614	(124.450)	(126.936)	23.050	6.905	4.209	9.009	(46.249)	63.727	246.809	309.319
Amortyzacja i utrata wartości	43.521	47.827	107.299	59.809	24.610	20.434	3.194	3.418	-	-	178.624	131.488
EBITDA	**433.770**	**404.441**	**(17.151)**	**(67.127)**	**47.660**	**27.339**	**7.403**	**12.427**	**(46.249)**	**63.727**	**425.433**	**440.807**
Koszty programu motywacyjnego	-	11.143	-	-	-	1.536	-	482	-	3.759	-	16.920
EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	433.770	415.584	(17.151)	(67.127)	47.660	28.875	7.403	12.909	(46.249)	67.486	425.433	457.727

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września							
	2010				2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	797.910	327.058	41,0%	41,0%	757.621	297.792	39,3%	41,0%
Kanał TVN 24	161.111	78.041	48,4%	48,4%	141.632	72.687	51,3%	52,8%
Pozostałe kanały TV	147.948	28.671	19,4%	19,4%	146.427	35.383	24,2%	24,6%
Razem	**1.106.969**	**433.770**	**39,2%**	**39,2%**	**1.045.680**	**405.862**	**38,8%**	**40,2%**
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	1	-	-	-	215	(1.421)	-	-
Razem segment	**1.106.970**	**433.770**	**39,2%**	**39,2%**	**1.045.895**	**404.441**	**38,7%**	**39,7%**

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wzrosły o 61.075 zł lub 5,8%, do 1.106.970 zł w porównaniu do 1.045.895 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN wzrosły o 40.289 zł lub 5,3% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Wzrost ten to wynik wzrostu o 36.609 zł lub 5,6% przychodów z reklamy naszego kanału TVN.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 19.479 zł lub o 13,8% głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych.

Przychody naszych pozostałych kanałów spadły o 1.521 zł lub 1,0% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. głównie w związku ze spadkiem przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wynikającym ze spadku wartości złotego do euro.

EBITDA naszego kanału TVN wzrosła o 29.266 zł lub 9,8%, do 327,058 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 297.792 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA naszego kanału TVN wzrosła do 41,0% z 39,3% w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost EBITDA naszego kanału TVN wynika głównie z wyższych przychodów reklamowych. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 5.354 zł lub o 7,4% do 78.041 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 72.687 z analogicznego okresu w 2009 r., a jego marża EBITDA wyniosła 48,4%.

EBITDA naszych pozostałych kanałów spadła o 6.712 zł lub o 19,0%.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września					
	2010			2009		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	415.296	(17.599)	-	300.594	(86.679)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	33.097	448	1,4%	15.556	(3.908)	-
Razem	**448.393**	**(17.151)**	**-**	**316.150**	**(90.587)**	**-**

* włączając przychody z innych usług

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentu do EBITDA cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 i 2009 r.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2010	2009
Wynik segmentu	(124.450)	(156.222)
Amortyzacja i utrata wartości	107.299	65.635
EBITDA	(17.151)	(90.587)

Przychody platformy 'n' wzrosły o 132.243 zł lub o 41,8% do 448.393 zł, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 316.150 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 126.124 zł lub 41,6% do 429.539 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 303.415 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 181.231 (nie w tysiącach) do średnio 728.163 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. ze średniej 546.932 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2009 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 58,7 zł (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do 58,5 zł w analogicznym okresie 2009 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 165.284 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 162.486 abonentów (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

TNK odnotowała wzrost przychodów o 17.541 zł do 33.097 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. TNK powiększyła swoją bazę klientów netto, o ponad 6.000 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Na dzień 30 września 2010 r. TNK posiadała ponad 268.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie 624.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2010 r. TNK HD posiadała ponad 10.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 10,8 zł (nie w tysiącach).

Platforma ‘n’ odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 17.151 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 90.587 zł w analogicznym okresie 2009 roku. Wzrost EBITDA wynikał głównie ze wzrostu przychodów.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września							
	2010				2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	145.755	54.216	37,2%	41,3%	125.329	28.000	22,3%	29,1%
Pozostałe	23.497	(6.763)	-	-	19.572	197	1,0%	-
Razem	**169.252**	**47.453**	**28,0%**	**30,7%**	**144.901**	**28.197**	**19,5%**	**25,7%**
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	(422)	207	-	-	(3.278)	(858)	-	-
Razem segment	**168.830**	**47.660**	**28,2%**	**30,9%**	**141.623**	**27.339**	**19,3%**	**25,7%**

Przychody segmentu Online wzrosły o 27.207 zł lub o 19,2% do 168.830 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do 141.623 zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 20.426 zł lub 16,3% do 145.755 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do 125.329 zł w analogicznym okresie zakończonym 30 września 2009 r. w związku ze wzrostem przychodów reklamowych o 21.508 zł. Przychody wortali przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 3.925 zł lub 20,1% do 23.497 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 19.572 zł w analogicznym okresie 2009 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych Zumi.pl.

EBITDA segmentu wzrosła o 20.321 zł do 47.660 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Marża EBITDA wzrosła do 28,2% z 19,3% w analogicznym okresie 2009 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 26.216 zł lub 93,6%. Wzrost wynika głównie z wyższych przychodów. EBITDA wortali przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 6.960zł do straty na poziomie 6.763 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Wynika to głównie ze straty związanej z uruchomieniem serwisu Onet VOD.

Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów" za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 2009 r. Segment ten to telezakupy, dystrybucja produkcji kinowych, jak również sprzedaż treści i wsparcie techniczne oferowane głównie jednostkom wewnątrz Grupy TVN.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września							
	2010				2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Mango Media	52.244	(3.828)	-	-	45.177	3.938	8,7%	8,7%
Pozostałe	41.238	11.230	27,2%	27,2%	36.928	8.729	23,6%	24,3%
Razem	**93.482**	**7.402**	**7,9%**	**7,9%**	**82.105**	**12.667**	**15,4%**	**15,7%**
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	(1.268)	1	-	-	(998)	(240)	-	-
Razem segment	**92.214**	**7.403**	**8,0%**	**8,0%**	**81.107**	**12.427**	**15,3%**	**15,9%**

Przychody pozostałych segmentów wzrosły o 11.107 zł lub o 13,7% do 92.214 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., z 81.107 zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody Mango Media wzrosły o 7.067 zł lub 15,6% do 52.244 zł. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe" odnotowały wzrost przychodów o 4.310 zł lub o 11,7%.

EBITDA segmentu spadła o 5.024 zł do 7.403 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Marża EBITDA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. spadła do poziomu 8,0% z 15,3% w analogicznym okresie 2009 r. EBITDA Mango Media spadła o 7.766 zł, do straty EBITDA na poziomie 3.828 zł. EBITDA jednostek biznesowych klasyfikowanych jako „pozostałe" wzrosła o 2.501 zł.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające" składają się głównie z korekt konsolidacyjnych nie zaalokowanych do segmentów, kosztów zarządu i części kosztów planu motywacyjnego, nie zaalokowanych do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 46.249 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do pozytywnego wpływu o wartości 63.727 zł w analogicznym okresie 2009 r. Ten pozytywny wpływ w 2009 r. wynika głównie z rozpoznania 110.690 zł zysku na stopniowym przejęciu.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i 2009 r.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września,		
	2009	**2010**	**2010**
	PLN	**PLN**	**Euro [1]**
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	315.501	370.561	92.578
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	222.609	324.063	80.961
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(108.283)	(165.360)	(41.312)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(213.491)	(229.582)	(57.357)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(99.165)	(70.879)	(17.708)

[1] Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. na euro wg kursu 4,0027 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2010 r., 28 lutego 2010 r., 31 marca 2010 r., 30 kwietnia 2010 r., 31 maja 2010 r., 30 czerwca 2010 r, 31 lipca 2010, 31 sierpnia 2010 i 30 września 2010 r.).Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 55.060 zł, do 370.561 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 315.501 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższego o 95.316 zł wskaźnika EBITDA wyłączając zysk na stopniowym przejęciu rozpoznanym w 2009 r., częściowo skompensowanego negatywnym wpływem kapitału obrotowego w wysokości 40.808 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 324.063 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w porównaniu do 222.609 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 55.060 zł oraz niższego poziomu zapłaconego podatku, w związku ze zmianą sposobu płatności zaliczek z tytułu podatku dochodowego w TVN S.A.

Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 165.360 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu z wypływami pieniężnymi netto w kwocie 108.283 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. są związane głównie ze zdeponowaniem gotówki w wysokości 192.823 zł, na lokatach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy denominowanych w euro i złotówkach oraz z płatnościami za nabycie środków trwałych na całkowitą kwotę 186.148 zł. Wypływy te zostały częściowo skompensowane wpływami pieniężnymi o wartości 238.168 zł ze sprzedaży obligacji oraz bonów skarbowych rządu niemieckiego.

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 229.582 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., w porównaniu do wypływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 213.491 zł w analogicznym okresie 2009 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 105.808 zł związane z wypłatą dywidendy, jak również płatności w wysokości 123.913 zł z tytułu odsetek. Wypływy te zostały częściowo skompensowane wpływem w wysokości 14.505 zł z tytułu emisji akcji. Akcje te zostały wyemitowane w ramach programu motywacyjnego.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 313.169 zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 81.040 zł na dzień 30 września 2009 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Na dzień 30 września 2010 r. posiadaliśmy również 127.147 zł w łatwo zbywalnych denominowanych w euro bonach skarbowych rządu niemieckiego, sklasyfikowanych jako krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o dacie zapadalności 27 października 2010 r. Posiadaliśmy również 196.141 zł w depozytach bankowych denominowanych w euro i złotówkach o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.

Źródła naszych przepływów finansowych

Nie traktujemy naszych spółek zależnych jako źródła finansowania naszej działalności. Dlatego też możliwość spłaty udzielonych przez nas pożyczek lub wypłata dywidend przez nasze spółki zależne nie ma wpływu na wywiązywanie się przez nas z naszych zobowiązań gotówkowych.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, inwestycji kapitałowych związanych dekoderami cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jak również nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji 10.75% Senior Notes oraz Obligacji PLN. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych, środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach wielowalutowej umowy kredytowej (opisanej poniżej) będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 30 września 2010 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 10,75% Senior Notes (wartość nominalna[1])……	2 364 291	10,75%	2017
Obligacje PLN (wartość nominalna)…….	500 000	WIBOR 6m + 2,75%	2013
Gwarancje bankowe……	145 267	-	-
Odsetki naliczone od zobowiązań długoterminowych……...	105 297	-	-
Łączne zadłużenie brutto……	**3 114 855**	**-**	**-**
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych…….	313 169	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	196 141		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty i depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy……..	**509 310**	-	-
Niemieckie bony skarbowe denominowane w euro …….	127 147	0,565%	27 październik, 2010
Łącznie łatwo zbywalne aktywa finansowe…….. ……..	**636 457**	**-**	**-**
Zadłużenie netto……	**2 478 398**	**-**	**-**

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes w kwocie 593.000 euro (405.000 euro wyemitowane w listopadzie 2009 r., 148.000 euro wyemitowane w marcu 2010 r. i 40.000 euro wyemitowane w kwietniu 2010 r.) przez kurs złotego do euro w wysokości 3.9870 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 2010 r.).

Działalność finansowa

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) z uwzględnieniem gwarancji udzielonych w naszym imieniu, po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy i łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 2,0 na dzień 30 września 2010 r. i 1,6 na dzień 31 grudnia 2009 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA wzrósł do 3,2 na dzień 30 września 2010 r. z 2,6 na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższego poziomu łącznego zadłużenia brutto oraz niższej EBITDA.

EBITDA jest wyliczana za ostatnie dwanaście miesięcy i zdefiniowana jest jako zysk/(strata) netto przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (lub ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, netto, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku netto spółek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 710.086 zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 675.477 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie wzrostem krótkoterminowych zobowiązań handlowych o 83.287 zł.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 września 2010 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.276.781 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 498.943 zł zadłużenia z tytułu Obligacji PLN.

Obligacje 9,5% Senior Notes

Należąca do nas w całości spółka zależna TVN Finance, wyemitowała Obligacje 9,5% Senior Notes na łączną kwotę nominalną 235.000 euro zgodnie z umową obligacji z 2 grudnia 2003 r. ze zmianami i uzupełnieniami z dnia 26 marca 2004 r. oraz drugą uzupełniającą umową obligacji z 16 czerwca 2004 r., trzecią uzupełniającą umową obligacji z 31 sierpnia 2006 r. i

czwartą uzupełniającą umową obligacji z 31 lipca 2009 r. zawartą przez TVN S.A., TVN Finance, Grupę Onet, ITI Neovision i powiernika prowadzącego rejestr obligacji oraz agenta transferowego i głównego agenta płatności.

W 2008 r. odkupiliśmy Obligacje 9,5% Senior Notes o całkowitej wartości nominalnej 20.000 euro, oraz ujęliśmy tę transakcję w skonsolidowanym bilansie jako pomniejszenie części Obligacji 9,5% Senior Notes.

W dniu 19 grudnia 2009 r. spłaciliśmy i umorzyliśmy wszystkie Obligacje 9,5% Senior Notes, o całkowitej skonsolidowanej wartości nominalnej 215.000 euro, wyemitowane przez TVN Finance. Obligacje zostały umorzone po cenie realizacji opcji umorzenia w wysokości 103,167% powiększonej o odsetki naliczone od 15 grudnia 2009 r. do 19 grudnia 2009 r., ale z wyłączeniem tego dnia. Całkowita kwota zapłacona za umorzenie Obligacji i naliczone odsetki wyniosła 222 milionów euro. Środki na wykup i umorzenie Obligacji 9,5% Senior Notes zostały pozyskane z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes o całkowitej skonsolidowanej wartości nominalnej 405.000 euro wyemitowanych w dniu 19 listopada 2009 r.

Obligacje 10,75% Senior Notes

TVN Finance Corporation II AB, która w całości jest spółką zależną od nas, 19 listopada 2009 r. wyemitowała, zgodnie z Umową Obligacji, Obligacje 10,75% Senior Notes o łącznej wartości 405.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej 98,696% za łączną kwotę 399.719 euro, są oprocentowane w wysokości 10,75% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) począwszy od dnia 15 maja 2010 r. Obligacje 10,75% Senior Notes są wymagalne do spłaty w dniu 15 listopada 2017 r.

Uzyskaliśmy 1.579.660 zł lub 386.140 euro wpływów z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes, uwzględniając koszty emisji. Z środków tych, wykorzystaliśmy 907.399 zł lub 221.809 euro celem umorzenia naszych Obligacji 9,5% Senior Notes, wliczając w to premię z tytułu umorzenia, oraz 110.000 zł lub 27.030 euro na spłatę salda kredytu odnawialnego w ramach naszego kredytu bankowego. Uzyskaną w drodze emisji nadwyżkę płynności w kwocie 136.873 zł lub 32.696 euro ulokowaliśmy w obligacje rządu niemieckiego oraz w kwocie 247.993 zł lub 59.320 euro ulokowaliśmy w bonach skarbowych rządu niemieckiego, które zostały sprzedane 18 lutego 2010 r. a środki ze sprzedaży zostały zdeponowane na lokatach denominowanych w euro. Część bonów skarbowych rządu niemieckiego o wartości 27.600 euro została sprzedana 28 kwietnia 2010 r. Pozostała kwota wpływów z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes, 124.269 zł została lub zostanie wydatkowana na ogólne potrzeby korporacyjne.

W dniu 10 marca 2010 r., w ramach nabycia przez nas pozostałych udziałów w Neovision Holding, wyemitowaliśmy poprzez naszą spółkę zależną, TVN Finance Corporation II AB, dodatkowe Obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 148.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes mają te same warunki jak wyemitowane w wysokości 405.000 euro Obligacje 10,75% Senior Notes z dnia 19 listopada 2009 r.

Dodatkowo, w dniu 10 marca 2010 r. wyemitowaliśmy dwa Instrumenty *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 euro w związku z nabyciem pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding. Instrumenty *Promissory Notes* zostały wyemitowane przez spółkę na rzecz ITI Media i zostały zapłacone na rachunek zastrzeżony (escrow) w związku z umową rachunku zastrzeżonego pomiędzy nami, ITI Media i The Bank of New York Mellon jako agenta rachunku zastrzeżonego. Instrumenty *Promissory Notes* miały podobne warunki ekonomiczne jak Obligacje 10,75% Senior Notes. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty *Promissory Notes* na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane.

Zmiana kontroli

W Obligacje 10,75% Senior Notes wbudowana jest opcja ”put”, która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 10,75% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation II AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje 10,75% Senior Notes:

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 10,75% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,375% ,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 10,75% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami, jeżeli takie występują, w wyniku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa,
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji 10,75% Senior Notes będzie miał prawo zwrócić się do nas z żądaniem wykupu wszystkich lub części obligacji posiadanych przez danego posiadacza po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 10,75% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 10,75% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, przed 15 listopada 2012 r. możemy raz lub kilkukrotnie spłacić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes wykorzystując środki pieniężne pozyskane z publicznej emisji akcji, po cenie równej 110,75% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 10,75% Senior Notes po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* powiększonej o 50 p.b. (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republiką Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do dnia 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 30 września 2010 r., ponieważ

oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 10,75% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 10,75% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

Obligacje PLN

W dniu 23 czerwca 2008 r. wyemitowaliśmy Obligacje PLN o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Obligacje PLN zostały wyemitowane w jednej serii składającej się z 5.000 (nie w tysiącach) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, o wartości nominalnej 100.000 zł (nie w tysiącach) każda, z datą wykupu przypadającą w dniu 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po stronie TVN w trzecim bądź czwartym roku po emisji. Obligacje PLN są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki są płatne w formie pieniężnej i naliczane od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

Wielowalutowa umowa kredytowa

Wielowalutowa umowa kredytowa z Bankiem Pekao S.A. pozwala nam zaciągać pożyczki i wystawiać gwarancje na łączną kwotę 200.000 zł. Maksymalna łączna kwota zaciągniętej pożyczki nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł.

Umowa linii kredytowej wygasa 30 czerwca 2011 r., z zastrzeżeniem gwarancji, które mogą być udzielane w ramach umowy kredytowej z datą ważności do 30 czerwca 2012 r. Linia kredytowa jest oprocentowana według stopy 6M WIBOR, EURIBOR lub LIBOR (zależnie od waluty kredytu) powiększonej o marżę, która jest uzależniona od stosunku skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowanego w umowie) do naszej skonsolidowanej skorygowanej EBITDA. Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności z tytułu dostaw i usług TVN S.A. do wysokości kwoty 250.000 zł. Linia kredytowa jest gwarantowana przez Grupę Onet, Mango Media oraz ITI Neovision, jednostki zależne od TVN S.A.

Zamierzamy wykorzystywać linię kredytową jako linię rezerwową, głównie w celu udzielania gwarancji.

Na dzień 30 września 2010 r. linia kredytowa była wykorzystywana jedynie w formie gwarancji bankowych (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na dzień 31 grudnia 2009 r. to 45.097 zł):

- 2.026 euro i 6.251 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu,
- 21.900 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank w imieniu ITI Neovision w związku z umową z Eutelsat na wynajem przestrzeni satelitarnej oraz w związku z umową z UEFA na nadawanie Ligi Mistrzów UEFA sezon 2011/2012, oraz
- 3.780 dolarów w formie gwarancji wystawionej przez bank dla Universal Picture w imieniu ITI Neovision w związku z zakupionymi licencjami programowymi.

Gwarancje

W dniu 20 listopada 2009 r. zawarliśmy umowę o gwarancję bankową z Rabobank Polska S.A. (Rabobank). Zgodnie z tą umową, Rabobank udziela gwarancji dla UEFA w imieniu ITI Neovision, aby zabezpieczyć płatność dla UEFA w związku z pozyskaniem prawa do transmisji Ligii Mistrzów sezon 2010/2011. Gwarancja jest w wysokości 16.000 euro i wygaśnie 30 czerwca 2011 r. Płatność za prawa do transmisji odbywa się w ratach i wartość gwarancji będzie redukowana za każdym razem gdy ITI Neovision spłaci kolejną ratę. W dniu 21 lipca 2010 r. łączna wartość gwarancji została zredukowana do 8.000 euro.

Zobowiązania do przyszłych płatności i zobowiązania pozabilansowe

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na dzień 30 września 2010 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Na dzień 30 września						
	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**Dalsze lata**	**Razem**
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	14.909	74.095	60.789	60.594	60.594	160.681	431.662
Leasing innych urządzeń technicznych	3.758	15.031	15.031	15.031	15.031	-	63.882
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	13.692	35.430	32.425	27.690	21.196	32.737	163.170
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	57.901	318.478	310.740	200.760	17.000	4.278	909.157
Leasing operacyjny razem	**90.260**	**443.034**	**418.985**	**304.075**	**113.821**	**197.696**	**1.567.871**
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania(2).	86.347	-	-	-	-	-	86.347
Łączne zobowiązania pieniężne	**176.607**	**443.034**	**418.985**	**304.075**	**113.821**	**197.696**	**1.654.218**
Zobowiązania z tytułu umów barterowych (1)	3.914	-	-	-	-	-	3.914
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	**180.521**	**443.034**	**418.985**	**304.075**	**113.821**	**197.696**	**1.658.132**

(1) Na dzień 30 września 2010 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.914 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Dodatkowo zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie do 31 grudnia 2013 r. i 2017 r.. Na dzień 30 września 2010 r. pozostałe zobowiązanie wynosiło 111.645 zł. Na dzień 30 września 2010 r. posiadaliśmy przyszłe zobowiązania do zapłaty opłat licencyjnych za oprogramowanie na kwotę 5.162 zł (zero na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

Informacje o trendach

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes i Instrumenty *Promissory Notes* wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W trzecim kwartale 2010 r. złoty umacniał się wobec euro i dolara amerykańskiego. Mimo to nie możemy wykluczyć, że kurs złotego będzie się ponownie wahał.

W czerwcu 2010 r. wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 2.3% we wrześniu 2010 r., 2.5% w czerwcu 2010 r., 2,6% w marcu 2010, 3,5% w grudniu 2009 r., 3,4 % we wrześniu 2009 r., 3,5% w czerwcu 2009 r. i 3,3% w grudniu 2008 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji. W szczególności nie możemy przewidzieć, jaki wpływ na Polską gospodarkę, rynek finansowy, a przede wszystkim na nas będzie miał światowy kryzys gospodarczy, jak również nie możemy przewidzieć, kiedy nastąpi poprawa, jak znacząca i stabilna ona będzie.

Polityka dywidendowa

Naszą intencją jest wypłata od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto w formie rocznej dywidendy, co będzie uzależnione od dostępnych środków pieniężnych, spełnienia limitów dystrybucji zakumulowanego zysku netto przewidzianego w umowie Obligacji 10,75 % Senior Notes oraz wymaganych, naszymi umowami kredytowymi i Obligacji, wskaźników zadłużenia.

Wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 105.788 zł (lub 0,31 zł za akcję), w dniu 16 czerwca 2010 r. stanowiącą 30,6% naszego skonsolidowanego zysku netto osiągniętego w 2009 r. Zamierzamy utrzymać ten poziom procentowy dywidendy do momentu, gdy ITI Neovision osiągnie pozytywny poziom przepływów gotówkowych.

Program Wykupu Akcji

W dniu 30 października 2008 r. nasi akcjonariusze zatwierdzili program wykupu i umorzenia akcji własnych. Program pozwalał nam na wykup 35 milionów akcji, ale nie więcej niż 10% naszego kapitału zakładowego liczonego na ostatni dzień programu. Od momentu uruchomienia Programu Wykupu Akcji nabyliśmy łącznie 9.157.107 akcji pośredniej cenie 10,92 zł za akcję, (wszystkie liczby nie w tysiącach) za łączną kwotę 100.000 zł, łącznie z kosztem programu.

Pierwsza transza 50.000 zł przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 17 listopada 2008 r. Do 21 stycznia 2009 r. wykupiliśmy łącznie 3.903.188 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 12,81 zł (nie w tysiącach) za akcję, za łączną kwotę 49.999.961 zł (nie w tysiącach).

Druga transza 50.000 zł przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 5 lutego 2009 r. Do 18 marca 2009 roku nabyliśmy 5.253.919 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 9,52 zł (nie w tysiącach) za akcje, za łączną kwotę 49.999.991 zł (nie w tysiącach).

Wydaliśmy 62.572 zł z tytułu Programu Wykupu Akcji w 2009 r. Umorzenie tych akcji zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 3 lipca 2009 r.

W dniu 3 lipca 2009 r. obniżyliśmy kapitał zakładowy TVN S.A. z kwoty 69.903 zł do 68.072 zł poprzez dobrowolne umorzenie 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych TVN S.A. nabytych za wynagrodzenie w wysokości 99.651 zł.

Program zakończył się 31 grudnia 2009 r.

CZĘŚĆ II

1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Aktualizujemy naszą prognozę liczby abonentów cyfrowej platformy 'n' na rok 2010, opublikowanej 18 lutego 2010 r. Zgodnie ze zaktualizowaną prognozą oczekuje się, że liczba abonentów platformy 'n' nieznacznie przekroczy 800 tysięcy.

Nie zmieniamy naszej zaktualizowanej prognozy, liczby abonentów platformy 'n' i ARPU, opublikowanej 18 lutego 2010 r.

Nie zmieniamy naszej prognozy wydatków inwestycyjnych na 2010 r., opublikowanej 18 lutego 2010 r.

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 30 września 2010 r. wchodzą poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	30 września 2010 r. udział %	30 września 2010 r. % głosów na walnym zgromadzeniu
TVN S.A.……	Polska	n/a	n/a
Grupa Onet.pl S.A. [1] …….	Polska	100	100
Dream Lab Onet Sp. z o.o. [1] ……	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o…….	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o……	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o……...	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o……..	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. [2]……...	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o…….	Polska	100	100
TVN Finance Corporation Plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców……	Wielka Brytania	100	100
TVN Finance Corporation II AB……	Szwecja	100	100
Grupa Onet Poland Holding B.V. [1]……...	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd[1].....	Malta	99	99
DTH Poland Holding Coöperatief U.A[2]…….	Holandia	100	100
ITI Neovision Sp. z o.o. [2]…….	Polska	100	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. [2]……	Polska	100	100
Neovision UK Ltd [2]……...	Wielka Brytania	100	100
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o…….	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (joint venture) [2]…….	Wielka Brytania	45	45
Polskie Badanie Internetu Sp. z o.o. [3]	Polska	20	20

1) *Grupa Onet Poland Holding B.V. posiada 82,3% udziałów Grupy Onet.pl S.A., a TVN S.A., posiada 17,7%. Grupa Onet.pl S.A. posiada w całości Media Entertainment Ventures International Ltd, Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o, SunWeb Sp. z o.o oraz 20% udziałów Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.*
2) *DTH Poland Holding Coöperatief U.A (wcześniej Neovision Holding B.V.) posiada w całości ITI Neovision Sp. z o.o. (Polska), Neovision UK Ltd. (Wielka Brytania), udziałów w Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i 45 % udział w joint venture MGM Channel Poland Ltd.*

3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W dniu 11 marca 2009 r. w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group, która w całości jest spółką zależną od ITI Holdings, oraz Neovision Holding, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem platformy cyfrowej 'n'.

W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe kupiło nasze udziały w kanale Discovery Historia, przejmując tym samym wyłączną kontrolę nad tym kanałem.

W dniu 10 grudnia 2009 r. zawarliśmy z ITI Media Group umowę nabycia 49% udziałów w spółce Neovision Holding, będącej wyłącznym właścicielem spółki ITI Neovision – operatora platformy cyfrowej 'n'. Po zakończeniu w dniu 10 marca 2010 r. transakcji nabycia udziałów, posiadamy bezpośrednio 100% udziałów w Neovision Holding.

W dniu 30 kwietnia 2010 r. zakończone zostało przekształcenie spółki Neovision Holding B.V w DTH Poland Holding Coöperatief U.A .

W dniu 29 czerwca 2010 r. TVN Finance Corporation Plc została poddana dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców.

4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania skonsolidowanego raportu za trzeci kwartał 2010 r. i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 26 października 2010 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. (1)	180.355.430	52,75%	180.355.430	52,75%
N-Vision B.V. (1)	3.963.095	1,16%	3.963.095	1,16%
Cadizin Trading&Investment (1)	8.131.477	2,38%	8.131.477	2,38%
ITI Impresario (1)	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	149.426.512	43,71%	149.426.512	43,71%
Razem	**341.877.914**	**100,00%**	**341.877.914**	**100,00%**

(1) Jednostki kontrolowane przez ITI Holdings S.A.

5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.

5.1 Zarząd TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do nabycia akcji TVN S.A. (opcje) (nie w tysiącach), przyznane członkom Zarządu w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w grudniu 2005 r. i w lipcu 2006 r., na dzień publikacji raportu tj. 26 października 2010 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 26 października 2010 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 26 października 2010 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 26 października 2010 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter	622.600	622.600	458.080
Łukasz Wejchert	577.065	577.065	577.065
John Driscoll	-	-	-

Poniższa tabela przedstawia akcje TVN S.A. (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 26 października 2010 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 12 sierpnia 2010 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 12 sierpnia 2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 26 października 2010 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	-	-	-	-
Łukasz Wejchert	763.666	-	-	763.666
John Driscoll	-	-	-	-

5.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji TVN S.A. (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 26 października 2010 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 12 sierpnia 2010 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 12 sierpnia 2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 26 października 2010 r.
Wojciech Kostrzewa	186.876			186.876
Bruno Valsangiacomo	1.597.325			1.597.325
Arnold Bahlmann	106.330			106.330
Romano Fanconi	32.000			32.000
Paweł Gricuk	-			-
Wiesław Rozłucki	-			-
Andrzej Rybicki	-			-
Aldona Wejchert	-			-
Gabriel Wujek	-			-
Michał Broniatowski	-			-
Paul Lorenz	-	-	-	-
Suma:	**1.922.531**			**1.922.531**

6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W normalnych warunkach rynkowych jesteśmy podmiotem różnych postępowań sądowych i roszczeń. Jesteśmy przekonani, że ostateczna wartość takich postępowań, indywidualnie lub łącznie, nie ma materialnego wpływu na naszą działalność lub kondycję finansową. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności TVN S.A. lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych TVN S.A.

7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

TVN S.A. ani żadna ze spółek zależnych, nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji innemu podmiotowi, których wartość wyniosła by co najmniej 10% kapitałów własnych TVN S.A.

CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Spis treści **Strona**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Informacje o TVN F-1

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat F-4

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów F-5

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans F-6

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym F-7

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych F-9

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego F-10

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Informacje o TVN F-1

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat F-4

Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów F-5

Śródroczny skrócony bilans F-6

Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym F-7

Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych F-9

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania
Finansowego F-10

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000
Faks +48 22 508 4040
www.pwc.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą"), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. („Jednostka dominująca") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego:

(a) śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 września 2010 r., który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 4.879.021 tys. zł;

(b) śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wykazujący zysk netto odpowiednio w kwocie 61.031 tys. zł oraz 30.060 tys. zł;

(c) śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wykazujące całkowite dochody ogółem odpowiednio w kwocie 60.984 tys. zł oraz 30.637 tys. zł,

(d) śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 67.692 tys. zł;

(e) śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 70.879 tys. zł;

(f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu Jednostki dominującej i pracowników Grupy.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tak, aby było zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa".

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 25 października 2010 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN") za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" („MSR 34").

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 25 października 2010 r.

Markus Tellenbach Prezes Zarządu	Piotr Walter Wiceprezes Zarządu
Jan Łukasz Wejchert Wiceprezes Zarządu	John Driscoll Członek Zarządu

Warszawa, 25 października 2010 r.

Grupa TVN

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Grupa TVN

Spis treści **Strona**

Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-6
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-10

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu. TVN S.A. („Spółka") i jej jednostki zależne („Grupa TVN", „Grupa") są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, TVN Warszawa, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską cyfrową telewizją satelitarną 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak OnetVOD, Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog oraz OnetLajt.

2. Siedziba

TVN S.A.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa

3. Rada Nadzorcza

- Wojciech Kostrzewa - Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo - Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Michał Broniatowski
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala (zrezygnował 29 września 2010 r.)
- Paul H. Lorenz (powołany 30 września 2010 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach - Prezes
- Piotr Walter - Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert - Wiceprezes
- John Driscoll (powołany 14 maja 2010 r.)
- Rafał Wyszomierski (zrezygnował 14 maja 2010 r.)

5. Biegły rewident

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa

6. Główna kancelaria prawna

Clifford Chance
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

7. Główny bank

Bank Polska Kasa Opieki S.A. (“Pekao S.A.”)
ul. Grzybowska 53/57
00-950 Warszawa

8. Spółki zależne

Nadawanie i produkcja telewizyjna

- TVN Finance Corporation II AB
  Stureplan 4 c 4 tr
  114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców
  One London Wall
  Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania
- Mango Media Sp. z o.o.
  ul. Hutnicza 59
  81-061 Gdynia
- El-Trade Sp. z o.o.
  ul. Wiertnicza 166
  02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.
  ul. 11 Listopada 2
  97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.
  ul. Powsińska 4
  02-920 Warszawa
- Tivien Sp. z o.o.
  ul. Augustówka 3
  02-981 Warszawa

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- ITI Neovision Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa
- DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.)
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- Neovision UK Ltd.
  5 New Street Square
  Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania

8. Spółki zależne (cd.)

On-line

- Grupa Onet.pl S.A.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- Grupa Onet Poland Holding B.V.
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- DreamLab Onet.pl Sp. z o.o.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- Media Entertainment Ventures International Limited
  Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
  Valetta VLT 1436, Malta
- SunWeb Sp. z o.o.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

- MGM Channel Poland Ltd.
  72 New Cavendish Street
  Londyn W1G 8AU, Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
  ul. Huculska 6
  00-730 Warszawa

10. Jednostka stowarzyszona

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
  Al. Jerozolimskie 65/79
  00-697 Warszawa

TVN S.A.
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Przychody ze sprzedaży	**6**	1.740.360	1.443.006	533.768	427.875
Koszty własne sprzedaży	**7**	(1.122.653)	(929.460)	(367.390)	(323.098)
Koszty sprzedaży	**7**	(232.574)	(175.066)	(79.554)	(68.741)
Koszty ogólnego zarządu	**7**	(139.062)	(135.939)	(42.237)	(40.562)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto	**7**	738	(3.912)	(986)	859
Zysk na stopniowym przejęciu kontroli		-	110.690	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		**246.809**	**309.319**	**43.601**	**(3.667)**
(Koszty)/ przychody inwestycyjne, netto	**8**	(11.496)	39.948	14.556	9.580
(Koszty)/ przychody finansowe, netto	**8**	(157.693)	(133.599)	17.093	42.495
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej	**21**	282	(39.090)	87	128
Zysk brutto		**77.902**	**176.578**	**75.337**	**48.536**
Podatek dochodowy	**18**	(47.842)	(35.299)	(14.306)	1.316
Zysk netto w okresie		**30.060**	**141.279**	**61.031**	**49.852**
Zysk/ (strata) przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		26.953	178.160	61.020	58.238
Niekontrolujące udziały		3.107	(36.881)	11	(8.386)
		30.060	**141.279**	**61.031**	**49.852**
Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)					
- podstawowy	**9**	0,08	0,52	0,18	0,17
- rozwodniony	**9**	0,08	0,52	0,18	0,17

TVN S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Zysk netto w okresie		**30.060**	**141.279**	**61.031**	**49.852**
Pozostałe całkowite dochody:					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**11**	712	(668)	(58)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów	**18**	(135)	127	11	-
Pozostałe całkowite dochody, netto		577	(541)	(47)	-
Całkowite dochody ogółem		**30.637**	**140.738**	**60.984**	**49.852**
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		27.530	177.619	60.973	58.238
Niekontrolujące udziały		3.107	(36.881)	11	(8.386)
		30.637	**140.738**	**60.984**	**49.852**

TVN S.A.
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Na dzień 30 września 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		749.885	798.757
Wartość firmy		1.677.614	1.677.614
Marki		781.216	788.988
Inne wartości niematerialne		103.418	93.288
Długoterminowe aktywa programowe		146.052	158.930
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		1.511	1.229
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**11**	7.588	138.250
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**18**	48.708	58.111
Pozostałe aktywa trwałe		5.506	5.562
		3.521.498	**3.720.729**
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		273.636	230.681
Należności z tytułu dostaw i usług		332.074	322.518
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**11**	127.147	246.851
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		115.356	81.059
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	**13**	196.141	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**13**	313.169	381.658
		1.357.523	**1.262.767**
AKTYWA RAZEM		**4.879.021**	**4.983.496**
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	**14**	68.364	68.088
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		633.154	607.054
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(433.456)	(58.526)
Skumulowany zysk		926.099	1.004.954
		1.217.462	**1.644.871**
Niekontrolujące udziały		-	(359.717)
		1.217.462	**1.285.154**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	**15**	2.276.781	1.589.292
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	**15**	498.943	498.837
Pożyczki od podmiotów powiązanych	**15, 23 (iv)**	-	544.612
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**18**	152.858	156.506
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		18.701	21.415
Zapłata warunkowa	**4 (iv), 21**	-	78.397
Zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	**4 (iv), 21**	-	131.325
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		4.190	2.481
		2.951.473	**3.022.865**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		241.962	286.877
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8.731	13.007
Odsetki naliczone od obligacji	**15**	105.297	22.010
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	**12**	1.724	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	**16**	352.372	353.583
		710.086	**675.477**
Zobowiązania razem		**3.661.559**	**3.698.342**
PASYWA RAZEM		**4.879.021**	**4.983.496**

TVN S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Razem	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2009 r.	**349.515.414**	**69.903**	**605.805**	**(37.428)**	**23.152**	**109.048**	**876.474**	**1.646.954**	**-**	**1.646.954**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(541)	178.160	177.619	(36.881)	140.738
Emisja akcji	23.850	5	429	-	-	(179)	-	255	-	255
Koszt emisji akcji	-	-	(105)	-	-	-	-	(105)	-	(105)
Zakup akcji własnych	-	-	-	(62.572)	-	-	-	(62.572)	-	(62.572)
Umorzenie akcji własnych	(9.157.107)	(1.832)	-	100.000	-	-	(98.168)	-	-	-
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)	-	(194.005)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1)	-	-	-	-	-	16.920	-	16.920	-	16.920
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej (zob. Nota 21)	-	-	-	-	-	-	-	-	(290.784)	(290.784)
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	(149)	-	-	-
Stan na 30 września 2009 r.	**340.382.157**	**68.076**	**606.129**	**-**	**23.301**	**125.248**	**762.292**	**1.585.046**	**(327.665)**	**1.257.381**

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.	**108.507**	**541**	**109.048**
Emisja akcji	(179)	-	(179)
Obciążenie w okresie	16.920	(668)	16.252
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	127	127
Stan na 30 września 2009 r.	**125.248**	**-**	**125.248**

TVN S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Razem	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**340.440.528**	**68.088**	**607.054**	**23.301**	**(58.526)**	**1.004.954**	**1.644.871**	**(359.717)**	**1.285.154**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	577	26.953	27.530	3.107	30.637
Emisja akcji (2)	1.381.474	276	26.255	-	(11.930)	-	14.601	-	14.601
Koszt emisji akcji	-	-	(155)	-	-	-	(155)	-	(155)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona (3)	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)	-	(105.788)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Nabycie niekontrolujących udziałów (4)	-	-	-	-	(356.718)	-	(356.718)	356.610	(108)
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów (4)	-	-	-	-	(6.859)	-	(6.859)	-	(6.859)
Stan na 30 września 2010 r.	**341.822.002**	**68.364**	**633.154**	**23.301**	**(433.456)**	**926.099**	**1.217.462**	**-**	**1.217.462**

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe kapitały związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**129.614**	**(569)**	**(187.571)**	**(58.526)**
Emisja akcji	(11.930)	-	-	(11.930)
Obciążenie w okresie	-	712	-	712
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	(135)	-	(135)
Nabycie niekontrolujących udziałów (4)	-	-	(356.718)	(356.718)
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów (4)	-	-	(6.859)	(6.859)
Stan na 30 września 2010 r.	**117.684**	**8**	**(551.148)**	**(433.456)**

(1) W dniu 27 grudnia 2005 r. TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny I oparty na akcjach serii C. W dniu 8 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.974 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego I.
W dniu 31 lipca 2006 r., w związku z nabyciem Grupa Onet.pl S.A., TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny II oparty na akcjach serii E. W dniu 26 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.756 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego II .

(2) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. 1.381.474 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2010 r. wynosiła 0,31 złotych na akcję (nie w tysiącach).

(4) W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding i zaprzestała ujmować w bilansie niekontrolujące udziały związane z Neovision Holding (zob. Nota 4 (iv) i 21).

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2010 r. obejmuje kwotę 1.068.117 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 15) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

TVN S.A.
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**17**	370.561	315.501
Podatek zapłacony		(46.498)	(92.892)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**324.063**	**222.609**
Działalność inwestycyjna			
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów		(6.859)	-
Przejęcie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	**21**	-	(97.683)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej		-	(75.344)
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(186.148)	(248.705)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.119	554
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(27.401)	(22.568)
Wypływy z tytułu nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	**11**	-	(27.025)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	**11**	238.168	347.270
Rozliczenie opcji walutowych		-	9.864
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	**13**	(192.823)	-
Odsetki otrzymane		8.584	5.354
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(165.360)**	**(108.283)**
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		14.505	150
Dywidenda wypłacona		(105.808)	(194.025)
Koszt emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 roku		(14.366)	-
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		-	(62.572)
Wpływy z pożyczek od podmiotów powiązanych		-	69.509
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji		-	101.014
Kredyt w rachunku bieżącym		-	(48.733)
Odsetki zapłacone		(123.913)	(78.834)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(229.582)**	**(213.491)**
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(70.879)**	**(99.165)**
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		381.658	184.867
Skutki zmian kursów walutowych		2.390	(4.662)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		**313.169**	**81.040**

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Komitet Audytu Rady Nadzorczej TVN S.A. w dniu 25 października 2010 r.

TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) została utworzona w maju 1995 r. i jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, działającą w sektorze mediów i rozrywki.

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings") i jej jednostki zależne („Grupę Kapitałową ITI"). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Skład Grupy TVN przedstawiono w Nocie 22.

W dniu 11 marca 2009 r. Grupa, na podstawie umowy z ITI Media Group N.V. („ITI Media Group"), zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding B.V. („Neovision Holding") i pośredni w ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision") do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiedni udział w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding. ITI Neovision jest właścicielem i operatorem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej 'n' w Polsce. W efekcie, Grupa przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding w dniu 11 marca 2009 r.

Do dnia 11 marca 2009 r. Grupa traktowała inwestycję w Neovision Holding jako inwestycję w jednostkę stowarzyszoną i rozpoznawała jedynie proporcjonalny udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej. Od dnia 11 marca 2009 r. Grupa konsoliduje Grupę Neovision Holding metodą pełną.

W związku z powyższym, wyniki finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. nie są bezpośrednio porównywalne z wynikami za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

W dniu 19 listopada 2009 r. Grupa, poprzez spółkę zależną TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.") o łącznej wartości nominalnej 405.000 EUR.

W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group pozostałych udziałów Neovision Holding. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały wyemitowane na rzecz ITI Media Group na tych samych warunkach co obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez Grupę w listopadzie 2009 r. Pozostałe 40.000 EUR z łącznej ceny transakcji zostało zapłacone poprzez emisję dwóch instrumentów *promissory notes* („Instrumenty *Promissory Notes*") o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały umieszczone na rachunku zastrzeżonym. Po zakończeniu transakcji Grupa posiada 100% udziałów w Neovision Holding i 100% pożyczek od udziałowców udzielonych poprzednio Grupie Neovision Holding przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane (zob. Nota 21). W dniu 30 kwietnia 2010 r. Grupa wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. Grupa podpisała aneks zmieniający umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. (zob. Nota 15).

1. TVN (CD.)

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Grupa zakończyła zmianę formy prawnej Neovision Holding B.V., jednostki w pełni zależnej od Grupy, w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

W dniu 13 października 2010 r. Grupa i Telekomunikacja Polska S.A. („Grupa TP") podpisały długoterminową ramową umowę o współpracy, dotyczącą wzajemnego oferowania produktów i usług oraz współtworzenia nowych ofert i usług. Strony uzgodniły w szczególności, że będą współpracowały w obszarach dostarczania treści programowych, abonamentowych i przedpłaconych usług płatnej telewizji satelitarnej, wideo na żądanie, dystrybucji szerokopasmowego dostępu do Internetu, a także w obszarach technologii telewizyjnej oraz marketingu. Umowa powinna umożliwić obu stronom rozszerzenie i wzmocnienie ofert produktowych, przy jednoczesnym wykorzystaniu potencjału sprzedaży oraz synergii kosztowych w ramach procesu konwergencji telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz innych usług telekomunikacyjnych.

Grupa działa głównie na terytorium Polski i większość jej aktywów znajduje się na terenie Polski. Aktywa i przychody przypisane do krajów poza Polską stanowią poniżej 10% łącznych aktywów i przychodów Grupy. W konsekwencji, nie przedstawiono danych w ujęciu geograficznym.

Przychody z reklam w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale.

Przychody z usług płatnej telewizji również podlegają sezonowym zmianom. Największa liczba nowych abonentów notowana jest zazwyczaj w czwartym kwartale. Sezonowy wzrost bazy abonentów występuje także w okresie ważnych wydarzeń sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych kanałów telewizyjnych. Wraz z tymi wzrostami liczby abonentów zwiększają się zazwyczaj także przychody abonamentowe.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE"), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 r., za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości opisanych poniżej oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 r.

W roku 2010 Grupa wprowadziła:

(i) Zmiany do MSSF 2009

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF", które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Grupa zastosowała zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi, zmiany nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(ii) Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych

Zmiany wyjaśniają zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczania płatności w formie akcji. Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) Zmiany do MSSF 1 Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy

Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iv) Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczane

Zmiany zawierają dodatkowe wytyczne, które instrumenty mogą zostać wyznaczone jako pozycje zabezpieczane. Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(v) KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi

Interpretacja ujednolica praktykę księgowego traktowania dystrybucji aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli. Interpretacja dostarcza następujących wskazówek: (1) należna dywidenda powinna być rozpoznana w momencie oficjalnego zatwierdzenia dywidendy, kiedy nie jest ona już uzależniona od uznania jednostki, (2) jednostka powinna wyceniać należną dywidendę w wartości godziwej aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji, (3) jednostka powinna ująć różnicę między wartością godziwą należnej dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów netto w rachunku zysków i strat. Interpretacja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: http://investor.tvn.pl.

2.2. Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.3. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2011 r. Poniżej przedstawiono ocenę Grupy dotyczącą wpływu tych nowych standardów i interpretacji.

(i) Zmiana do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy

Zmiana została opublikowana 28 stycznia 2010 r. Zmiana ta będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ii) Zmiany do MSSF 2010

W dniu 6 maja 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF", które aktualizują sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i edycyjne. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r., lecz niektóre zmiany wchodzą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych

Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Ponadto poniższe standardy, zmiany do standardów i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.:

- *Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lutego 2010 r.*
- *KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r.*
- *Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.*
- *Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.*
- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r.*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 2010*
- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny proces zarządzania ryzykiem w Grupie koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczania się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo.

Grupa zarządza ryzykiem finansowym zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa Grupy określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Grupy biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe Grupy oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorcza zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających. Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Grupę, prognozuje przepływy finansowe Grupy oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Cena obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zależy od wiarygodności kredytowej Grupy, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Grupa nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera (zob. Nota 15). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu. W związku z powyższym Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Grupy ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Grupy z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Zobowiązania związane z zakupem dekoderów są denominowane w złotych, ale są powiązane z USD poprzez mechanizm ustalania ceny bazujący na USD. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Polityką Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Grupa nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Grupa korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów swap i walutowych kontraktów terminowych. W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, wynosi 86.056 i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(99.614)	-
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	-	(37.787)
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	(23.558)
Zapłata warunkowa	-	(9.265)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(776)	(1.739)
Pozostałe	(1.127)	(238)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.160	50
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5.149	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	4.844	-
Należności z tytułu dostaw i usług	308	149

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, wynosi 3.435 i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(5.056)	(3.405)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	1.577	871
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44	666

Wpływ na zysk netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę. Szczegóły dotyczące kontraktów terminowych, które Grupa posiadała na dzień 30 września 2010 r. zostały omówione w Nocie 12.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 15) oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Z uwagi na to, że obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. mają stałe oprocentowanie, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Grupy.

Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. w wartości nominalnej 500.000 zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 30 września 2010 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 punktów bazowych przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 599 niższy/wyższy.

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa posiadała denominowane w EUR aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 127.147. Aktywa te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość godziwa tych instrumentów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 30 września 2010 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 punktów bazowych zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 38 niższa/wyższa. Szczegóły dotyczące posiadanych przez Grupę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży podane są w Nocie 11.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Grupy, efektywność w stosunku do kosztu.

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Noty 11 i 13). Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

Grupa definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności.

Klienci segmentów „Nadawanie i produkcja telewizyjna" oraz „On-line"

Grupa przeprowadza bieżące oceny zdolności kredytowej swoich odbiorców i zasadniczo nie wymaga żadnych zabezpieczeń. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których Grupa nie posiada historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna, oraz takich, którzy nie zadeklarowali wystarczająco wysokich wydatków w Grupie lub którzy w ocenie Grupy nie posiadają zdolności kredytowej. Kredyt kupiecki udzielany jest odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty z Grupą, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych. Grupa przeprowadza ciągłą ocenę segmentów branżowych rynku koncentrując się na ich płynności i wiarygodności kredytowej i modyfikuje swoją politykę kredytową, aby odpowiadała bieżącym i spodziewanym warunkom panującym na rynku.

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (57% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2010 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 14%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 2% łącznych przychodów Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności.

Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Grupa to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Grupa obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Klienci cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej

Głównym źródłem ryzyka kredytowego związanego z działalnością cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jest sprzedaż usług abonentom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i firm, natomiast zakupy dokonywane przez poszczególnych członków tej grupy od Grupy mają relatywnie niską wartość jednostkową. W związku z tym ryzyko kredytowe jest rozproszone i dodatkowo ograniczone dzięki prowadzonej przez Grupę polityce monitorowania ściągalności należności i zaprzestania świadczenia usług na rzecz klientów, którzy nie płacą abonamentu. Grupa monitoruje dane statystyczne dotyczące opóźnień i braku wpłat opłat abonamentowych i tworzy na ich podstawie rezerwy.

Grupa przeprowadza bieżące oceny zdolności kredytowej swoich dystrybutorów i w wielu przypadkach wymaga zabezpieczeń w formie kaucji, weksli lub gwarancji bankowych. Zabezpieczenia chronią należności Grupy z tytułu opłat aktywacyjnych pobieranych przez dystrybutorów w imieniu Grupy od abonentów, należności z tytułu sprzedaży dekoderów i przedpłaconych kart aktywujących jak również z tytułu wartości dekoderów i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym umowy z Grupą.

Poniższa tabela przedstawia należności z tytułu dostaw i usług Grupy w podziale na rodzaj klientów:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**30 września 2010 r.**	**31 grudnia 2009 r.**
Należności od agencji reklamowych	57%	58%
Należności od klientów indywidualnych	35%	35%
Należności od jednostek powiązanych	8%	7%
	100%	**100%**

Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów wyrażona jako procent łącznych należności z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**30 września 2010 r.**	**31 grudnia 2009 r.***
Agencja A	7%	6%
Agencja B	6%	10%
Agencja C	5%	6%
Agencja D	5%	6%
Agencja E	5%	6%
Suma częściowa	**28%**	**34%**
Pozostali klienci	72%	66%
	100%	**100%**

* Dane z 2009 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Niektóre agencje reklamowe działające w Polsce jako oddzielne jednostki są częścią międzynarodowych grup finansowych kontrolowanych przez tych samych udziałowców. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług Grupy w podziale na łączne kwoty należne od międzynarodowych grup, w których skład wchodzą indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Grupy z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.*
Grupa Agencji F	17%	15%
Grupa Agencji G	15%	18%
Grupa Agencji H	9%	9%
Grupa Agencji I	5%	8%
Grupa Agencji J	3%	3%
Suma częściowa	**49%**	**53%**
Pozostali klienci	51%	47%
	100%	**100%**

* Dane z 2009 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2010 r.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z dekoderami dla cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. i Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 września 2010 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi, depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, łatwo zbywalnymi aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 723.757 (łączna kwota środków pieniężnych, płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz niewykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2009 r. to 914.074).

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2010 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 15)	254.162	254.162	3.762.182
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	33.750	33.842	533.750
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	241.962	18.701	-
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.724	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	190.568	709	1.788
	722.166	**307.414**	**4.297.720**
31 grudnia 2009 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	176.873	178.861	2.736.986
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	35.200	35.200	552.848
Pożyczki od jednostek powiązanych *	-	-	830.910
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	286.877	21.415	-
Zapłata warunkowa *	-	79.830	-
Zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów *	-	-	134.914
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	200.155	837	153
	699.105	**316.143**	**4.255.811**

* Rozliczone w dniu 10 marca 2010 r. w związku z realizacją transakcji nabycia niekontrolujących udziałów (zob. Nota 21). W dniu realizacji transakcji zobowiązania te zostały zastąpione długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi (Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. objęte przez jednostki powiązane oraz Instrumenty *Promissory Notes*) o terminie wymagalności powyżej 2 lat. W dniu 30 kwietnia 2010 r. Grupa wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane. Pożyczki od jednostek powiązanych, zapłata warunkowa oraz zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów są zaprezentowane jako wymagalne w najwcześniejszym możliwym terminie przy założeniu, że transakcja nabycia niekontrolujacych udziałów nie zostałaby zakończona.

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji (zob. Nota 15) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami i gwarancjami bankowymi wystawionymi w imieniu Grupy, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Grupa definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku netto spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	30 września 2010 r.	**31 grudnia 2009 r.**
Zadłużenie netto	2.478.398	2.083.350
EBITDA	779.396	794.770
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA	3,2	2,6

Celem Grupy jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA na poziomie zbliżonym do 4,0.

3.3. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Grupa stosuje różne metody i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku, wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji. Wartość godziwa opcji walutowych i kontraktów terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki z jakich korzysta Grupa.

Wartość bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Grupę w odniesieniu do instrumentów finansowych:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań („Poziom1"),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośredni (tj. bazujące na cenach) („Poziom 2"),
- dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne) („Poziom 3").

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
30 września 2010 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Bony skarbowe EUR	127.147	-	-	127.147
Polskie Media S.A.	-	-	7.588	7.588
	127.147	**-**	**7.588**	**134.735**
Zobowiązania				
Kontrakty terminowe USD	-	1.724	-	1.724
	-	**1.724**	**-**	**1.724**
31 grudnia 2009 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Bony skarbowe EUR	243.543	-	-	243.543
Obligacje EUR	133.970	-	-	133.970
Polskie Media S.A.	-	-	7.588	7.588
	377.513	**-**	**7.588**	**385.101**
Zobowiązania				
Zapłata warunkowa	-	-	78.397	78.397
	-	**-**	**78.397**	**78.397**

Wartość bilansowa bonów skarbowych EUR jest oparta na notowaniach podanych przez serwis Reuters. Wartość bilansowa kontraktów terminowych jest ustalona na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy.

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco osłabł. Jednakże trwające, aczkolwiek słabsze, efekty kryzysu płynności, a także ostatnie kryzysy w kilku europejskich państwach, w dalszym ciągu wpływają na niestabilne rynki finansowe.

Zarząd nadal nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu na pozycję finansową Grupy jakiegokolwiek dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz zwiększonych wahań na rynkach walutowych i giełdach. Zarząd wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Grupy w obecnych warunkach.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

Oszacowania i osądy podlegają stałej ocenie i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Ważne oszacowania i założenia

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

(i) Wycena w wartości godziwej opcji wbudowanych w obligacje

W związku z emisją obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. Grupa dokonała przeglądu opcji wbudowanych w ten instrument:

a) opcja umorzenia całości lub części obligacji w dniu lub po 15 listopada 2013 r.;

b) opcjonalne umorzenie ze względów podatkowych;

c) opcja umorzenia całości lub części obligacji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką;

d) opcja umorzenia do 35% obligacji ze środków pieniężnych pochodzących z publicznej emisji akcji;

e) opcja umorzenia całości obligacji w dowolnym dniu przed 15 listopada 2013 r.

Grupa oszacowała, że opcje wcześniejszej spłaty wymienione w punktach a) – c) są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji i w związku z tym opcje te nie zostały wydzielone.

Grupa wydzieliła wbudowane w obligacje instrumenty pochodne związane z opcjami wcześniejszej spłaty wymienionymi w punktach d) – e) ale nie rozpoznała tych instrumentów na dzień 30 września 2010 r., ponieważ oszacowała, że instrumenty te miałyby nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia zdarzeń, umożliwiających realizację tych opcji.

Szczegóły opcji wcześniejszej spłaty wbudowanych w obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. są ujawnione w Nocie 15.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(ii) Szacowana utrata wartości marki i wartości firmy zaalokowanych do ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line

Grupa klasyfikuje markę Onet.pl jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „on-line". Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne on-line, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 września 2010 r. Grupa oceniła, że operacyjne i finansowe wyniki ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line nie wskazują na wystąpienie przesłanek utraty wartości.

(iii) Szacowana utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 września 2010 r. Grupa oceniła, że operacyjne i finansowe wyniki ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna nie wskazują na wystąpienie przesłanek utraty wartości.

(iv) Nabycie niekontrolujących udziałów w cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej

W dniu 10 grudnia 2009 r. Grupa zawarła z ITI Media Group umowę, na podstawie której Grupa nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Na dzień 31 grudnia 2009 r. realizacja umowy była uzależniona od uzyskania przez ITI Media Group zgody banków kredytujących ITI Media Group na emisję dodatkowych obligacji, które były zapłatą ceny transakcyjnej. W związku z powyższym, Grupa nie zaprzestała ujmować w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 r. pozycji niekontrolujące udziały.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa rozpoznała zobowiązanie finansowe reprezentujące przyszłe uprawdopodobnione zobowiązanie do nabycia niekontrolujących udziałów.

W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia pozostałych udziałów w Neovosion Holding i w związku powyższym Grupa zaprzestała ujmować w bilansie pozycję niekontrolujące udziały od dnia 10 marca 2010 r.

Szczegóły powyższej transakcji i jej ujęcie księgowe jest ujawnione w Nocie 21.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Głównymi obszarami działalności operacyjnej Grupy są: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna oraz on-line.

Segment operacyjny to identyfikowalny składnik działalności Grupy, który zaangażowany jest w przedsięwzięcia, w których Grupa uzyskuje przychody i ponosi koszty i których wyniki operacyjne są regularnie analizowane przez decydującego w Grupie o alokacji zasobów i ocenie efektywności przedsięwzięć.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Za główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych uznano komitet wykonawczy, w skład którego wchodzi Członek Zarządu odpowiedzialny za raportowanie finansowe Grupy oraz szefowie poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy. Komitet regularnie analizuje wewnętrzną sprawozdawczość zarządczą. Zarząd określił podział na segmenty działalności w oparciu o te raporty. Komitet analizuje działalność Grupy w oparciu o rodzaj oferowanego produktu lub usługi. Komitet analizuje wyniki kanałów telewizyjnych połączonych w segment „Nadawanie i produkcja telewizyjna" oraz segment „Cyfrowa płatna telewizja satelitarna" i segment „On-line". Pozostałe segmenty to głównie działalność telesprzedaży, usługi techniczne i usługi programowe.

Komitet wykonawczy ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę przychodów oraz zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA) – definicja EBITDA stosowanej przez Grupę jest przedstawiona w Nocie 3.2. Pozostałe informacje, z których korzysta komitet wykonawczy są ustalane w sposób zgodny z zasadami przyjętymi w sprawozdaniach finansowych.

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

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję wiadomości, programów informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych. Segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zajmuje się głównie bezpośrednią dystrybucją technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji a jego przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych. Segment on-line obejmuje głównie działalność wiodącego portalu internetowego w Polsce Onet.pl i jego przychody pochodzą głównie z internetowej emisji reklam i opłat od użytkowników Internetu.

Sprzedaż pomiędzy segmentami odbywa się na rynkowych zasadach. Przychody od stron trzecich raportowane komitetowi wykonawczemu są rozpoznawane analogicznie jak przychody w rachunku zysków i strat.

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**
EBITDA	**425.433**	**440.807**
Amortyzacja i utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	(141.426)	(103.787)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(37.198)	(27.701)
Wynik segmentu	**246.809**	**309.319**
(Koszty)/ przychody inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	(11.496)	39.948
Koszty finansowe, netto (zob. Nota 8)	(157.693)	(133.599)
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej	282	(39.090)
Zysk brutto	**77.902**	**176.578**

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.014.891	231.918	130.384	55.942	-		1.433.135
Sprzedaż pomiędzy segmentami	31.004	1.598	11.239	25.165	(59.135)		9.871
Przychody ze sprzedaży	**1.045.895**	**233.516**	**141.623**	**81.107**	**(59.135)**		**1.443.006**
EBITDA	**404.441**	**(67.127)**	**27.339**	**12.427**	**63.727**	*	**440.807**
Wynik segmentu	**356.614**	**(126.936)**	**6.905**	**9.009**	**63.727**		**309.319**
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	20.491	88.518	68.683	200	-		177.892
Amortyzacja i utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	40.036	51.234	9.602	2.915	-		103.787
Amortyzacja wartości niematerialnych	7.791	8.575	10.832	503	-		27.701
Znaczące przychody bezgotówkowe:	-	-	-	-	110.690		110.690
Zysk na stopniowym przejęciu kontroli	-	-	-	-	110.690		110.690
Znaczące koszty bezgotówkowe:	11.143	-	1.536	482	3.759		16.920
Program przydziału opcji objęcia akcji	11.143	-	1.536	482	3.759		16.920
Na dzień 31 grudnia 2009 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	**1.380.954**	**1.436.241**	**1.718.088**	**90.843**	**357.370**	**	**4.983.496**
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.039	190	-	-		1.229

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają: zysk na stopniowym przejęciu kontroli (110.690) oraz koszty ogólnego zarządu i inne koszty (46.963).

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (58.111), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (385.101) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 85.842).

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.079.574	446.427	152.288	62.071	-		1.740.360
Sprzedaż pomiędzy segmentami	27.396	1.966	16.542	30.143	(76.047)		-
Przychody ze sprzedaży	**1.106.970**	**448.393**	**168.830**	**92.214**	**(76.047)**		**1.740.360**
EBITDA	**433.770**	**(17.151)**	**47.660**	**7.403**	**(46.249)**	*	**425.433**
Wynik segmentu	**390.249**	**(124.450)**	**23.050**	**4.209**	**(46.249)**		**246.809**
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	39.542	88.330	22.737	1.095	(5.536)		146.168
Amortyzacja i utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	37.040	89.271	12.466	2.649	-		141.426
Amortyzacja wartości niematerialnych	6.481	18.028	12.144	545	-		37.198
Na dzień 30 września 2010 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	**1.358.355**	**1.439.520**	**1.680.244**	**93.398**	**307.504**	**	**4.879.021**
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.321	190	-	-		1.511

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie koszty ogólnego zarządu i inne koszty.

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (48.708), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (134.735), depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (196.141) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 72.080).

6. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Przychody z emisji reklam	969.172	883.979	269.829	232.535
Przychody abonamentowe	565.180	364.218	195.449	140.359
Przychody ze sponsoringu	94.946	85.284	28.474	19.463
Przychody ze sprzedaży towarów	44.757	38.241	12.599	13.957
Pozostałe przychody	66.305	71.284	27.417	21.561
	1.740.360	**1.443.006**	**533.768**	**427.875**

Przychody abonamentowe obejmują przychody należne TVN od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych, opłaty abonamentowe od klientów platformy cyfrowej ‘n’ oraz opłaty użytkowników internetu. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody ze sprzedaży licencji.

W łącznej kwocie przychodów ujęto przychody od jednostek powiązanych w wysokości 9.793 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 20.601) oraz 3.749 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 2.160) (zob. Nota 23 (i)).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	334.880	353.283	103.215	107.812
Opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu	219.471	101.803	76.883	51.947
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	139.171	115.895	43.678	37.743
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	189.027	146.508	60.479	48.086
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	-	16.920	-	4.824
Amortyzacja oraz utrata wartości	178.624	131.488	57.156	52.518
Koszty marketingu i badań	71.613	63.836	27.659	27.425
Koszty nadawania programów telewizyjnych	70.697	70.813	24.872	25.452
Opłaty z tytułu praw autorskich	49.690	51.348	17.528	15.474
Koszty wynajmu	38.176	33.896	13.025	11.564
Koszty sprzedanych towarów i usług	36.620	23.115	10.863	7.664
Odpisy aktualizujące wartość należności	11.076	6.001	4.339	3.953
Pozostałe	154.506	129.471	50.470	37.080
	1.493.551	**1.244.377**	**490.167**	**431.542**

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 112.138 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (114.116 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.) oraz 39.391 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (28.381 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

Koszty działalności operacyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zostały pomniejszone o dotacje w wysokości 1.163 (1.238 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.) oraz 247 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (655 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

Koszty działalności operacyjnej zawierają koszty badań i rozwoju w kwocie 594 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (788 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.) oraz 113 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (185 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

8. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE

(Koszty)/ przychody inwestycyjne, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(5.532)	48.382	14.643	13.933
Ujemne różnice kursowe od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 11)	(13.635)	-	(5.054)	-
(Strata)/ zysk na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- opcje walutowe – część nie uznana jako zabezpieczająca	*-*	*(20.089)*	*-*	*(7.680)*
- opcje walutowe - rozliczenie	*-*	*24.069*	*-*	*2.655*
	-	3.980	-	(5.025)
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 11)	725	5.297	303	-
Strata na rozliczeniu zobowiązań związanych z nabyciem niekontrolujących udziałów (zob. Nota 21)	(3.268)	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczki dla jednostki stowarzyszonej	-	4.181	-	-
Strata na wycenie wartości godziwej i inne straty związane z pożyczkami rozpoznane w związku z konsolidacją jednostki stowarzyszonej	-	(26.486)	-	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	10.214	4.594	4.664	672
	(11.496)	**39.948**	**14.556**	**9.580**

8. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)

Koszty/ (przychody) finansowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Dodatnie różnice kursowe od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	(31.832)	-	(95.634)	-
Ujemne różnice kursowe od Instrumentów *Promissory Notes*	1.357	-	-	-
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	-	10.683	-	(53.000)
Dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(30.098)	(41.605)	-	(27.571)
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	(4.315)	(20.036)	-	(13.084)
Dodatnie różnice kursowe od zobowiązania finansowego związanego z nabyciem niekontrolujących udziałów	(7.255)	-	-	-
Strata/ (zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- kontrakty terminowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 12)	*1.864*	-	*1.864*	-
- opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej	-	*126.121*	-	-
- opcje walutowe – rozliczenie	-	*(101.014)*	-	-
	1.864	25.107	1.864	-
Koszty z tytułu odsetek od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 15)	178.084	-	65.696	-
Koszty z tytułu odsetek od Instrumentów *Promissory Notes* (zob. Nota 15)	2.326	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 15)	-	76.285	-	24.190
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 15)	26.004	32.393	8.570	9.294
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 15 i 23 (iv))	10.452	23.266	-	8.993
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych	-	5.656	-	1.726
Odwrócenie dyskonta zobowiązania finansowego związanego z nabyciem niekontrolujących udziałów (zob. Nota 21)	2.680	-	-	-
Odwrócenie dyskonta zapłaty warunkowej (zob. Nota 21)	1.069	12.352	-	5.098
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 23 (vii))	1.604	3.381	535	1.190
Opłaty bankowe i inne	5.753	6.117	1.876	669
	157.693	**133.599**	**(17.093)**	**(42.495)**

9. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem średniej ważonej ilości akcji własnych.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r**
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	26.953	178.160	61.020	58.238
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.016.368	341.541.891	341.495.659	340.364.963
Podstawowy zysk na akcję	**0,08**	**0,52**	**0,18**	**0,17**

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji. Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalonej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r**
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	26.953	178.160	61.020	58.238
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.016.368	341.541.891	341.495.659	340.364.963
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	4.236.962	770.337	4.324.582	1.965.911
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	345.253.330	342.312.228	345.820.241	342.330.874
Rozwodniony zysk na akcję	**0,08**	**0,52**	**0,18**	**0,17**

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
30 września 2010 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	134.735	134.735
Należności z tytułu dostaw i usług	332.074	-	332.074
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	196.141	-	196.141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	313.169	-	313.169
	841.384	**134.735**	**976.119**
31 grudnia 2009 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	385.101	385.101
Należności z tytułu dostaw i usług	322.518	-	322.518
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	381.658	-	381.658
	704.176	**385.101**	**1.089.277**

Zobowiązania według bilansu	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Inne zobowiązania finansowe	Razem
30 września 2010 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	2.276.781	2.276.781
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	498.943	498.943
Odsetki naliczone od obligacji	-	105.297	105.297
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	18.701	18.701
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	241.962	241.962
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.724	-	1.724
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	-	190.568	190.568
	1.724	**3.332.252**	**3.333.976**

* Kwota nie zawiera pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

Zobowiązania według bilansu	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2009 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	1.589.292	1.589.292
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	498.837	498.837
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	544.612	544.612
Odsetki naliczone od obligacji	-	22.010	22.010
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	21.415	21.415
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	286.877	286.877
Zapłata warunkowa	78.397	-	78.397
Zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	131.325	131.325
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	-	200.155	200.155
	78.397	**3.294.523**	**3.372.920**

* Kwota nie zawiera pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

11. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Stan na początek okresu	385.101	323.204
Nabycie	-	27.025
Sprzedaż	(238.168)	(347.270)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	712	(668)
Przychody z tytułu odsetek ujęte w rachunku wyników (zob. Nota 8)	725	5.297
Różnice kursowe (zob. Nota 8)	(13.635)	-
Stan na koniec okresu	**134.735**	**7.588**
Minus: Część długoterminowa	(7.588)	(7.588)
Część krótkoterminowa	**127.147**	**-**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zawierają:

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:		
- bony skarbowe EUR	127.147	243.543
- obligacje EUR	-	133.970
Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku:		
- Polskie Media S.A.	7.588	7.588
	134.735	**385.101**

11. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (CD.)

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa posiadała następujące papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna w EUR	Wartość zakupu w EUR	Wartość zakupu w PLN
Niemieckie bony skarbowe EUR	AAA	0,57%	27 października 2010 r.	31.900	31.746	132.715
				31.900	**31.746**	**132.715**

* Ocena ratingowa wg agencji Fitch's

Grupa definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z papierami wartościowymi notowanymi na aktywnym rynku jako ich łączną wartość bilansową.

Grupa nie posiada znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną spółki Polskie Media S.A. („Polskie Media"). Grupa oszacowała wartość godziwą inwestycji w Polskie Media na dzień 30 czerwca 2010 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. Grupa oszacowała, że nie wystąpiła utrata wartości aktywa na 30 września 2010 r. W ciągu roku Grupa monitoruje udział w oglądalności kanału telewizyjnego emitowanego przez Polskie Media pod kątem przesłanek utraty wartości. Udział Grupy w spółce Polskie Media wynosi 5,59% w prawach głosów i 6,95% w kapitale zakładowym.

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Kontrakty terminowe USD	1.724	-
	1.724	**-**

W lipcu 2010 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na USD i na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 7.000 USD, terminy realizacji między 18 sierpnia a 30 września 2010 r. oraz terminowe kursy wymiany między 3,06 a 3,07, strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na EUR posiadała łączną wartość nominalną 5.850 EUR, terminy realizacji między 18 sierpnia a 30 września 2010 r. oraz terminowe kursy wymiany między 4,01 a 4,03. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD i na EUR. Grupa rozpoznała stratę w wysokości 552 z tytułu rozliczenia tych kontraktów terminowych, z czego strata w wysokości 412, jako efektywna część zabezpieczenia, została ujęta w opłatach za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu, a strata w wysokości 140, jako nieefektywna część zabezpieczenia, została ujęta w kosztach finansowych (zob. Nota 8).

We wrześniu 2010 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 7.540 USD, terminy realizacji między 4 października a 31 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD. Zmiana wartości godziwej powyższych kontraktów terminowych została ujęta w kosztach finansowych (zob. Nota 8).

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

We wrześniu 2010 r. Grupa nabyła także kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 23.900 USD, terminy realizacji między 22 października a 23 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD. Zmiana wartości godziwej powyższych kontraktów terminowych została ujęta w kosztach finansowych (zob. Nota 8).

Wartość godziwa kontraktów terminowych na dzień 30 września 2010 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy.

Umowy kontraktów terminowych zostały zawarte z bankami posiadającymi następujące oceny ratingowe (wg agencji Standard and Poor's):

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową AAA	1.724	-
	1.724	**-**

13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	309.686	381.658
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	3.483	-
	313.169	**381.658**
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	196.141	-
	196.141	**-**

Środki pieniężne w banku (ocena ratingowa Standard and Poor's)**:**

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Bank z oceną ratingową A-	238.940	308.812
Bank z oceną ratingową AAA	59.140	52.668
Banki z oceną ratingową BBB	15.089	20.178
	313.169	**381.658**

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (ocena ratingowa Standard and Poor's)**:**

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Bank z oceną ratingową A-	165.638	-
Bank z oceną ratingową BBB	30.503	-
	196.141	**-**

13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY (CD.)

Wartości bilansowe depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
PLN	76.531	-
EUR	119.610	-
	196.141	**-**

14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 30 września 2010 r. wynosiła 341.822.002 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 września 2010 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. [(1) (2)]	180.355.430	52,76%	180.355.430	52,76%
N-Vision B.V. [(1)]	3.963.095	1,16%	3.963.095	1,16%
Cadizin Trading&Investment [(1)]	8.131.477	2,38%	8.131.477	2,38%
ITI Impressario [(1)]	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	149.370.600	43,70%	149.370.600	43,70%
Razem	**341.822.002**	**100,00%**	**341.822.002**	**100,00%**

[(1)] Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

[(2)] Strateurop International B.V. zastawił akcje Spółki.

Na dzień 30 września 2010 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 346.684 akcji serii C1, C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 1.381.474 akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 za łączną kwotę 14.601 (w tysiącach).

15. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.276.781	1.589.292
Odsetki naliczone od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	95.311	20.371
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.943	498.837
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	9.986	1.639
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 21,23 (iv)) *	-	544.612
	2.881.021	**2.654.751**
Minus: część krótkoterminowa	(105.297)	(22.010)
Część długoterminowa	**2.775.724**	**2.632.741**

* Łącznie z naliczonymi odsetkami

Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.

W dniu 19 listopada 2009 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 405.000 EUR, oprocentowanych 10,75% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r."). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały wyemitowane po cenie 98,696% za łączną kwotę 399.719 EUR. Łączne koszty emisji wyniosły 56.588 i były związane głównie z prowizjami banków pośredniczących, kosztami usług prawnych, wynagrodzeniem audytora i kosztami druku. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w listopadzie 2009 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 12,02%.

W dniu 10 marca 2010 r. Grupa nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding za łączną cenę 188.000 EUR, składającą się z obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Instrumentów *Promissory Notes* (zob. Nota 21).

W dniu 10 marca 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji na rzecz ITI Media Group dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 148.000 EUR. Obligacje te stanowią część zapłaty za pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały objęte przez ITI Media Group po cenie 100,000%. Łączne koszty dodatkowej emisji wyniosły 12.565 i były związane głównie z prowizjami banków pośredniczących, kosztami usług prawnych i wynagrodzeniem audytora. Wyemitowane w marcu 2010 r. obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,50%.

15. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

W dniu 10 marca 2010 r. Grupa wyemitowała na rzecz ITI Media Group dwa Instrumenty *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR. Instrumenty te stanowiły część zapłaty za pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding, zostały objęte przez ITI Media Group po cenie nominalnej i zostały wyemitowane na zasadniczo takich samych warunkach ekonomicznych co obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. Instrumenty *Promissory Notes* zostały zatrzymane na rachunku zastrzeżonym zgodnie z umową rachunku zastrzeżonego pomiędzy Grupą, ITI Media Group i The Bank of New York Mellon, działającym w roli agenta rachunku zastrzeżonego i pozostają na rachunku zastrzeżonym na dzień 30 września 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. Grupa wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o tym samym nominale. Obligacje te zostały wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB. W związku powyższym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane. Łączne koszty tej dodatkowej emisji wyniosły 1.959 i były związane głównie z prowizjami banków pośredniczących. Wyemitowane w kwietniu 2010 r. obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,30%.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych w listopadzie 2009 r., marcu i kwietniu 2010 r. obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wynosi 593.000 EUR, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2010 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2017 r.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. stanowią niezabezpieczone uprzywilejowane zobowiązania długoterminowe, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi możliwości dalszego zadłużania, wypłaty dywidend, sprzedaży majątku oraz transakcji z jednostkami powiązanymi. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. są w pełni i bezwarunkowo gwarantowane przez Spółkę oraz jej spółki zależne: Grupa Onet.pl S.A., Grupa Onet Poland Holding B.V., ITI Neovision Sp. z o.o. i DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.).

Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 30 września 2010 r. w wysokości 2.581.688 PLN lub 647.526 EUR. Wartość godziwa obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. odzwierciedla ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 września 2010 r. Obligacje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.:

- Grupa może umorzyć całość lub część obligacji od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,375% do 100,000%;
- Grupa może umorzyć całość obligacji w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką każdy zarejestrowany posiadacz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami.

15. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Grupa oceniła, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. W związku z powyższym, Grupa nie wydzieliła wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, przed 15 listopada 2012 r. Grupa może raz lub kilkukrotnie umorzyć do 35% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 110,75% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami.

Grupa wydzieliła wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznała tego instrumentu na dzień 30 września 2010 r., ponieważ oszacowała, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem realizacji tej opcji.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., Grupa ma także opcję umorzenia całości obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza kwotę większą z: 1% wartości nominalnej obligacji oraz nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji w dniu 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej *Bund Rate* powiększonej o 50 punktów bazowych (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republiką Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.

Grupa wydzieliła wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznała tego instrumentu na dzień 30 września 2010 r., ponieważ oszacowała, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

15. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.

Dnia 26 maja 2008 r. Grupa zawarła umowę z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji („Program"). Program pozwala Grupie wyemitować uprzywilejowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela („Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.") o maksymalnej wartości nominalnej 1 miliarda PLN. Program może być powiększony do kwoty nominalnej 2 miliardów PLN.

Dnia 23 czerwca 2008 r. Grupa dokonała pierwszej emisji Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. jest 14 czerwca 2013 r. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. stanowią niezabezpieczone zobowiązanie, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 6.95%.

Grupa posiada opcję wykupu całości lub 50% Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. w dniu 14 czerwca 2011 r. lub 14 czerwca 2012 r., po cenie odkupu wynoszącej odpowiednio 102% lub 101% wartości nominalnej. Grupa oszacowała, że opcje wcześniejszej spłaty są ściśle powiązane z ekonomiczną charakterystyką głównego instrumentu (Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.), gdyż cena wykonania opcji w każdej dacie wykonania jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.. W konsekwencji, Grupa nie wyodrębniła wbudowanego instrumentu pochodnego.

Wartość godziwa Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r., z włączeniem naliczonych odsetek, na dzień 30 września 2010 r. została oszacowana na 513.289 (31 grudnia 2009 r.: 490.876). Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. nie są publicznie notowane i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnętrznie modelu wyceny stosującego jako główne parametry: rynkowe stopy procentowe, daty płatności oraz marżę kredytową.

Linia kredytowa

W dniu 30 czerwca 2008 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę wielowalutowej linii kredytowej o wartości 200.000. W dniu 13 kwietnia 2010 r. Grupa i Bank Pekao S.A. podpisały aneks zmieniający umowę wielowalutowej linii kredytowej.

W ramach linii kredytowej Grupa może zaciągać pożyczki i wystawiać gwarancje na łączną maksymalną kwotę 200.000. Maksymalna łączna kwota zaciągniętej pożyczki nie może przekroczyć 100.000.

Umowa linii kredytowej wygasa 30 czerwca 2011 r., z zastrzeżeniem gwarancji, które mogą być udzielane w ramach umowy kredytowej z datą ważności do 30 czerwca 2012 r. Linia kredytowa jest oprocentowana według stopy 6M WIBOR, EURIBOR lub LIBOR (zależnie od waluty kredytu) powiększonej o marżę, która jest uzależniona od stosunku skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanej skorygowanej EBITDA (zdefiniowanych w umowie). Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności z tytułu dostaw i usług TVN S.A. do wysokości równowartości kwoty 250.000. Linia kredytowa jest gwarantowana przez Grupę Onet.pl S.A., Mango Media Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o. – jednostki zależne od TVN S.A.

15. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Grupa zamierza wykorzystywać linię kredytową jako linię rezerwową, głównie w celu udzielania gwarancji.

Na dzień 30 września 2010 r. linia kredytowa była wykorzystywana jedynie w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 112.700 (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2009 r. to 45.097).

Gwarancja bankowa

W dniu 20 listopada 2009 r. Grupa zawarła umowę o gwarancję bankową z Rabobank Polska S.A. (Rabobank). Zgodnie z tą umową, Rabobank udziela gwarancji dla UEFA w imieniu ITI Neovision, aby zabezpieczyć płatność dla UEFA w związku z pozyskaniem prawa do transmisji Ligii Mistrzów w sezonie 2010/2011. Gwarancja jest w wysokości 16.000 EUR i wygaśnie 30 czerwca 2011 r. Płatność za prawa do transmisji odbywa się w ratach i wartość gwarancji będzie redukowana za każdym razem gdy ITI Neovision spłaci kolejną ratę. W dniu 21 lipca 2010 r. łączna wartość gwarancji została zredukowana do 8.000 EUR.

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	60.284	46.245
Koszt świadczeń pracowniczych	55.431	33.120
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	46.089	74.063
Koszty usług związanych z produkcją	27.393	22.984
Koszty sprzedaży i marketingu	16.253	24.560
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	7.417	4.846
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	139.505	147.765
	352.372	**353.583**

17. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Zysk netto		30.060	141.279
Podatek		47.842	35.299
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	**7**	-	16.920
Amortyzacja i trwała utrata wartości	**7**	178.624	131.488
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	**7**	139.171	113.740
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	**7**	11.076	6.001
Strata na sprzedaży środków trwałych		153	287
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	**8**	169.189	93.651
Udział w (zysku)/ stracie jednostki stowarzyszonej		(282)	39.090
Zysk na stopniowym przejęciu kontroli		-	(110.690)
Spisane koszty nabycia jednostki zależnej	**21**	-	3.273
Strata na sprzedaży wspólnego przedsięwzięcia		-	1.924
Opłaty za gwarancje	**8**	(1.707)	(3.488)
Płatności za licencje programowe		(159.256)	(175.102)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(3.501)	(13.922)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(20.633)	58.654
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(45.152)	17.680
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		23.694	(75.916)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		1.283	35.333
		(40.808)	35.751
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		**370.561**	**315.501**

Transakcje bezgotówkowe

Zysk na stopniowym przejęciu kontroli		-	110.690
Przychody/ (koszty) transakcji barterowych, netto		855	(5.823)
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	**7**	-	16.920

18. PODATEK DOCHODOWY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Podatek bieżący	(42.222)	(61.419)	(3.470)	(6.188)
Podatek odroczony	(5.620)	26.120	(10.836)	7.504
	(47.842)	**(35.299)**	**(14.306)**	**1.316**
Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres				
Zysk brutto	**77.902**	**176.578**	**75.337**	**48.536**
Podatek według ustawowej stawki 19%	(14.801)	(33.550)	(14.314)	(9.222)
Wpływ ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej	3.317	28.548	62	12.033
Wpływ nie podlegających opodatkowaniu zysków i strat związanych z nabyciem niekontrolujących udziałów, netto	248	-	-	-
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	(1.832)	-	-	-
Wpływ nierozliczonych strat podatkowych dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	(32.420)	(13.310)	214	(2.162)
Wpływ nie podlegającego opodatkowaniu zysku związanego ze stopniowym przejęciem kontroli	-	21.031	-	-
Odwrócenie aktywa podatkowego związanego z przejęciem kontroli nad jednostką zależną	-	(25.475)	-	-
Wpływ nie podlegającej opodatkowaniu straty na eliminacji pożyczek udzielonych do jednostki stowarzyszonej rozpoznanej w związku z konsolidacją	-	(5.032)	-	-
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (zob. Nota 7)	-	(3.215)	-	(917)
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(2.354)	(4.296)	(268)	1.584
Podatek w okresie	**(47.842)**	**(35.299)**	**(14.306)**	**1.316**

18. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.**	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	
Stan na początek okresu	58.111	34.515	
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(9.403)	10.105	*
Stan na koniec okresu	**48.708**	**44.620**	
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego			
Stan na początek okresu	(156.506)	(165.679)	
Nabycie jednostki zależnej	-	(25.975)	**
(Obciążenia)/ uznanie kapitału własnego, netto	(135)	127	
Uznanie wyniku finansowego	3.783	16.015	
Stan na koniec okresu	**(152.858)**	**(175.512)**	

* zawiera odwrócenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 25.475 związanego z przejęciem kontroli nad jednostką zależną

** przedstawia rezerwę z tytułu podatku odroczonego, ustaloną wstępnie w związku z nabyciem marki ‘n’ oraz korektami wynikającymi z wyceny w wartości godziwej

W dniu 17 marca 2010 r. organy skarbowe zakończyły kontrolę ksiąg Spółki za 2007 r. Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości lub błędów w zeznaniach podatkowych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

19. AKTYWA WARUNKOWE

Grupa posiadała aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT wraz z naliczonymi odsetkami. W 2009 r., w wyniku decyzji Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, Grupa otrzymała zwrot sankcji wraz z naliczonymi odsetkami. Jednakże, w dniu 26 marca 2010 r., Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Grupy dotyczącą należności z tytułu VAT.

20. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

Grupa jest stroną kilku umów leasingu operacyjnego oraz innych umów. Przyszłe zobowiązania wynikające z tych umów zostały przedstawione poniżej.

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2010 r.	57.901
Wymagalne w 2011 r.	318.478
Wymagalne w 2012 r.	310.740
Wymagalne w 2013 r.	200.760
Wymagalne w 2014 r.	17.000
Wymagalne w 2015 r. i później	4.278
	909.157

20. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 września 2010 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2010 r.	4.687	9.005	13.692
Wymagalne w 2011 r.	17.866	17.564	35.430
Wymagalne w 2012 r.	17.866	14.559	32.425
Wymagalne w 2013 r.	17.866	9.824	27.690
Wymagalne w 2014 r.	15.643	5.553	21.196
Wymagalne w 2015 r. i później	24.781	7.956	32.737
	98.709	**64.461**	**163.170**

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties", wcześniej ITI Poland S.A.) i Diverti Sp. z o.o. („Diverti"). Diverti jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 września 2010 r.

Umowy podpisane z podmiotami niepowiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych.

Poza umowami leasingu opisanymi powyżej, Grupa jest także stroną umów wynajmu pojemności transponderów satelitarnych. Na mocy tych umów Grupa zobowiązana jest do uiszczania rocznych opłat za wynajem. Przyszłe zobowiązania do płatności wynikające z tych umów zostały przedstawione w poniższym zestawieniu:

Wymagalne w 2010 r.	14.909
Wymagalne w 2011 r.	74.095
Wymagalne w 2012 r.	60.789
Wymagalne w 2013 r.	60.594
Wymagalne w 2014 r.	60.594
Wymagalne w 2015 r. i później	160.681
	431.662

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 15.031.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 3.914 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (2.984 na dzień 31 grudnia 2009 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

20. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 86.347 (65.604 na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do zapłaty opłat licencyjnych za oprogramowanie na kwotę 5.162 (zero na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Dodatkowo, Grupa zobowiązała się do inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie na kwotę 215.782 do dnia 31 grudnia 2013 i 2017 r. Na dzień 30 września 2010 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 111.645 i powinno zostać wypełnione do 31 grudnia 2013 r.

21. INWESTYCJA W CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N"

Nabycie jednostki stowarzyszonej

W 2008 r. Grupa nabyła 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding od ITI Media Group, jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą.

Do dnia 11 marca 2009 r. Grupa posiadała znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, ale nie posiadała nad nią kontroli. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana przy użyciu metody praw własności z ujęciem 25% wyniku netto jednostki stowarzyszonej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym łączna wartość inwestycji była podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczki dla jednostki stowarzyszonej.

Nabycie kontroli w dniu 11 marca 2009 r.

W dniu 11 marca 2009 r. Grupa zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding i pośredni w ITI Neovision do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding za łączną cenę 46,2 mln EUR. W efekcie Grupa przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding.

W myśl umowy Grupa miała zapłacić ITI Media Group uzupełniającą kwotę w przypadku spełnienia przez ITI Neovision określonych wyników operacyjnych w 2010 r. Kwota zapłaty warunkowej była ograniczona do 60.000 EUR.

Grupa ujęła nabycie Neovision Holding z zastosowaniem metody przejęcia zgodnie ze zmienionym MSSF 3. Powstała w związku z transakcją wartość firmy w wysokości 724.957 związana jest z przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi platformy cyfrowej.

Szczegóły procesu alokacji ceny zakupu związanego z przejęciem kontroli nad Neovision Holding z dnia 11 marca 2009 r. zostały ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

Grupa rozpoznała zysk na stopniowym przejęciu kontroli w kwocie 122.359, który w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. został wstępnie wyceniony w kwocie 110.690. Zysk na stopniowym przejęciu kontroli wynika z wyceny do wartości godziwej uprzednio posiadanych 25% udziałów kapitałowych w Neovision Holding. Zysk na stopniowym przejęciu kontroli został przedstawiony w odrębnej linii w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

21. INWESTYCJA W CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

Nabycie niekontrolujących udziałów

W dniu 10 grudnia 2009 r. Grupa zawarła z ITI Media Group umowę nabycia udziałów, na podstawie której Grupa nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Transakcja nabycia pozostałych 49% udziałów została zakończona w dniu 10 marca 2010 r. Częścią transakcji było również rozliczenie poszczególnych pożyczek od udziałowców udzielonych Neovision Holding, ITI Neovision i Cyfrowy Dom przez ITI Media Group, Strateurop i N-Vision oraz uchylenie zapłaty warunkowej należnej ITI Media Group związanej z transakcją z dnia 11 marca 2009 r. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR a pozostałe 40.000 EUR zostało zapłacone poprzez emisję dwóch Instrumentów *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały zatrzymane na rachunku zastrzeżonym zgodnie z umową rachunku zastrzeżonego pomiędzy Spółką, ITI Media Group i The Bank of New York Mellon, działającym w roli agenta rachunku zastrzeżonego. W dniu 30 kwietnia 2010 r. Grupa wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane.

Wykonanie umowy nabycia udziałów było uzależnione od spełnienia szeregu warunków, w szczególności od uzyskania zgody banków kredytujących Grupę ITI. Warunki te nie były spełnione na dzień 31 grudnia 2009 r., w związku z czym Grupa nie zaprzestała ujmować w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 r. pozycji niekontrolujące udziały. Grupa zaprzestała ujmować w bilansie pozycję niekontrolujące udziały od dnia 10 marca 2010 r., po zakończeniu transakcji.

W następstwie nabycia pozostałych niekontrolujących udziałów w Grupie Neovision Holding i pozostałych pożyczek od udziałowców udzielonych przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane, Grupa zaprzestała ujmować pożyczki od jednostek powiązanych o wartości bilansowej równej 524.967, zapłatę warunkową o wartości bilansowej równej 75.150 i zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów o wartości bilansowej równej 126.750. W związku z powyższym Grupa rozpoznała stratę na rozliczeniu zobowiązań związanych z nabyciem niekontrolujących udziałów w kwocie 3.268 (zob. Nota 4(iv) i 8).

Bezpośrednie koszty związane z transakcją nabycia niekontrolujących udziałów wyniosły 6.859 i składały się głównie z kosztów prawnych oraz doradztwa. Koszty te zostały ujęte w kapitale własnym.

W wyniku nabycia niekontrolujących udziałów Spółka jest, poprzez DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding), jedynym udziałowcem ITI Neovision i jedynym wierzycielem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w zakresie pożyczek właścicielskich.

Inwestycja Grupy w cyfrową platformę 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji w Polsce, wzmocni pozycję Grupy wobec konkurencji na atrakcyjnym polskim rynku telewizji DTH i telewizji kablowych. Rynek ten w przyszłości podlegał będzie konsolidacji, a inwestycja zapewni dywersyfikację przychodów Grupy.

22. SPÓŁKI GRUPY

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 września 2010 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 września 2010 r. Udział %	31 grudnia 2009 r. Udział %
Grupa Onet.pl S.A.	Polska	100	100
Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	96
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	Wielka Brytania	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd	Malta	99	99
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. *	Holandia	100	51
ITI Neovision Sp. z o.o.	Polska	100	51
Cyfrowy Dom Sp. z o.o.	Polska	100	51
Neovision UK Ltd	Wielka Brytania	100	51
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (wspólne przedsięwzięcie – *joint venture*)	Wielka Brytania	45	23
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	20	20

* Poprzednio Neovision Holding B.V. Do dnia 30 kwietnia 2010 r. Neovision Holding B.V. i Neovision Holding II B.V. zostały połączone w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

Udział procentowy Grupy w kapitałach poszczególnych spółek jest równy udziałowi procentowemu Grupy w głosach.

23. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Grupa ITI	5.182	9.140	2.194	810
MGM Channel Poland	4.598	3.379	1.553	1.344
Poland Media Properties	13	17	2	6
ITI Neovision *	-	8.065	-	-
	9.793	**20.601**	**3.749**	**2.160**

* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Grupy od 25 czerwca 2008 r. do 10 marca 2009 r. Od dnia 11 marca 2009 r. ITI Neovision jest konsolidowana w ramach Grupy TVN (zob. Nota 21).

Przychody od Grupy ITI, MGM Chanel Poland i ITI Neovision obejmują przede wszystkim przychody z tytułu wykorzystania praw do emisji filmów, opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych, nadawania, technicznych i usług emisji reklam, pomniejszonych o prowizje. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy ITI.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Grupa ITI	34.771	22.583	11.008	3.283
MGM Channel Poland	9.043	6.645	3.054	6.645
Poland Media Properties	3.654	2.861	1.224	1.365
ITI Neovision *	-	1.493	-	-
	47.468	**33.582**	**15.286**	**11.293**

* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Grupy od 25 czerwca 2008 r. do 10 marca 2009 r. Od dnia 11 marca 2009 r. ITI Neovision jest konsolidowana w ramach Grupy TVN (zob. Nota 21).

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Grupy ITI obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej oraz świadczenie pewnych usług zarządczych, sprzedażowych, doradztwa finansowego i innych.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Poland Media Properties obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej.

23. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(iii) Salda należności/zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu towarów i usług:

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności:		
MGM Chanel Poland	22.641	17.406
Grupa ITI	2.846	6.148
	25.487	**23.554**
Zobowiązania:		
MGM Channel Poland	22.927	18.095
Grupa ITI	17.212	2.750
Poland Media Properties	-	71
	40.139	**20.916**

(iv) Pożyczki długoterminowe od jednostek powiązanych

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Pożyczka od Strateurop *	-	323.589
Pożyczka od N-Vision *	-	221.000
Pożyczka od ITI Media Group *	-	23
	-	**544.612**

* Łącznie z naliczonymi odsetkami.

Pożyczki od jednostek powiązanych zostały rozliczone w transakcjach ujawnionych w Nocie 21.

(v) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez TVN i Grupę Onet.pl w kwocie 2.418.

(vi) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 20.

23. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vii) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 11.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, 4.000 USD na rzecz DreamWorks, 8.812 USD na rzecz Universal Studios International i 4.003 USD na rzecz MGM z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę oraz 1.900 EUR na rzecz Eutelsat z tytułu najmu pojemności transponderów satelitarnych i innych usług (wygasła 14 września 2010 r.). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 1.604 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 3.381) oraz 535 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 1.190).

W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding od ITI Media Group (zob. Nota 21). Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji a pozostałe 40.000 EUR zostało zatrzymane na rachunku zastrzeżonym (zob. Nota 21).

24. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom o kluczowym znaczeniu dla Grupy. Prawa do opcji są przyznawane w ramach dwóch programów:

(i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. w oparciu o akcje Serii C,

(ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl, w oparciu o akcje Serii E.

Grupa nie ma zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej średniej ważonej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.		**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	**Przyznane opcje**	**Średnia ważona cena wykonania opcji**	**Przyznane opcje**
Na dzień 1 stycznia	PLN 10,80	**12.562.495**	10,79 PLN	**12.644.716**
Wykonane	PLN 10,57	(1.381.474)	9,56 PLN	(23.850)
Na dzień 30 września	PLN 10,83	**11.181.021**	10,80 PLN	**12.620.866**

Łączną wartość godziwą opcji oszacowano stosując model drzewa trójmianowego na 74.124 w odniesieniu do serii C i 110.101 w odniesieniu do serii E.

Model wyceny zakładał, że w przyszłości będą wypłacane dywidendy, zgodnie z polityką Grupy w tym zakresie. Wycena wartości godziwej opcji przyznanych przed dniem 1 stycznia 2007 r. zakładała, że w przyszłości dywidendy nie będą wypłacane. Program opcji objęcia akcji jest związany z warunkiem zatrudnienia.

24. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Opcje można wykonać po ustalonych cenach po spełnieniu warunków uprawniających do realizacji uprawnień wskazanych poniżej (nie w tysiącach):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	311.060	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.302.974	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	2.852.168	10,58 PLN	opcje uprawniające
	4.466.202		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	213.955	8,66 PLN	opcje uprawniające
E2	275.360	9,58 PLN	opcje uprawniające
E3	1.301.266	10,58 PLN	opcje uprawniające
E4	4.924.238	11,68 PLN	opcje uprawniające
	6.714.819		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2010 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 55.912 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2, C3, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 55.912 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

25. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 września 2010 r.	2,9250	3,9870
31 grudnia 2009 r.	2,8503	4,1082
30 września 2009 r.	2,8852	4,2226

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wyniósł 2,1% (3,1% za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" („MSR 34").

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 25 października 2010 r.

Markus Tellenbach Prezes Zarządu	Piotr Walter Wiceprezes Zarządu
Jan Łukasz Wejchert Wiceprezes Zarządu	John Driscoll Członek Zarządu

Warszawa, 25 października 2010 r.

TVN S.A.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

za okres okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

TVN S.A.

Spis treści

	Strona
Informacje o TVN	SF-1
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-4
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów	SF-5
Śródroczny skrócony bilans	SF-6
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-7
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-10

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu. TVN S.A. („Spółka") i jej jednostki zależne („Grupa TVN", „Grupa") są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską cyfrową telewizją satelitarną 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak OnetVOD, Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog oraz OnetLajt.

2. Siedziba

TVN S.A.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa

3. Rada Nadzorcza

- Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo – Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Michał Broniatowski
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala (zrezygnował 29 września 2010 r.)
- Paul H. Lorenz (powołany 30 września 2010 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach – Prezes
- Piotr Walter – Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- John Driscoll (powołany 14 maja 2010 r.)
- Rafał Wyszomierski (zrezygnował 14 maja 2010 r.)

5. Biegły rewident

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa

6. Główna kancelaria prawna

Clifford Chance
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

7. Główny bank

Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Pekao S.A.")
ul. Grzybowska 53/57
00-950 Warszawa

8. Spółki zależne

Nadawanie i produkcja telewizyjna

- TVN Finance Corporation II AB
  Stureplan 4 c 4 tr
  114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców
  One London Wall
  Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania
- Mango Media Sp. z o.o.
  ul. Hutnicza 59
  81-061 Gdynia
- El-Trade Sp. z o.o.
  ul. Wiertnicza 166
  02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.
  ul. 11 Listopada 2
  97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.
  ul. Powsińska 4
  02-920 Warszawa
- Tivien Sp. z o.o.
  ul. Augustówka 3
  02-981 Warszawa

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- ITI Neovision Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa
- DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.)
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- Neovision UK Ltd.
  5 New Street Square
  Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania

8. Spółki zależne (cd.)

On-line

- Grupa Onet.pl S.A.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- Grupa Onet Poland Holding B.V.
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- Media Entertainment Ventures International Limited
  Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
  Valetta VLT 1436, Malta
- SunWeb Sp. z o.o.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

- MGM Channel Poland Ltd.
  72 New Cavendish Street
  Londyn W1G 8AU, Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
  ul. Huculska 6
  00-730 Warszawa

10. Jednostki stowarzyszone

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
  Al. Jerozolimskie 65/79
  00-697 Warszawa

TVN S.A.
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Przychody ze sprzedaży	**5**	1.137.068	1.073.318	325.824	281.069
Koszty własne sprzedaży	**6**	(606.005)	(590.485)	(191.787)	(177.493)
Koszty sprzedaży	**6**	(82.491)	(67.601)	(36.139)	(24.501)
Koszty ogólnego zarządu	**6**	(97.830)	(81.332)	(32.504)	(25.842)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	**6**	853	(2.250)	(248)	437
Zysk z działalności opercyjnej		**351.595**	**331.650**	**65.146**	**53.670**
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto	**7**	56.411	41.042	(16.385)	(23.221)
(Koszty)/ przychody finansowe, netto	**7**	(191.248)	(159.162)	14.041	26.207
Zysk brutto		**216.758**	**213.530**	**62.802**	**56.656**
Podatek dochodowy	**19**	(45.931)	(44.808)	13.312	(11.674)
Zysk netto w okresie		**170.827**	**168.722**	**49.490**	**44.982**
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)					
- podstawowy	**8**	0,50	0,49	0,14	0,13
- rozwodniony	**8**	0,49	0,49	0,14	0,13

TVN S.A.
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Zysk netto w okresie		**170.827**	**168.722**	**49.490**	**44.982**
Pozostałe całkowite dochody:					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**12**	712	6.209	(58)	13.196
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów		(135)	(1.181)	(11)	(2.508)
Pozostałe całkowite dochody/ (koszty), netto		577	5.028	(47)	10.688
Całkowite dochody ogółem		**171.404**	**173.750**	**49.433**	**55.670**

TVN S.A.
Śródroczny skrócony bilans
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Na dzień 30 września 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		216.032	227.837
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		20.582	20.965
Długoterminowe aktywa programowe		145,872	158.582
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	**9,10**	2.086.664	1.929.029
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**12**	7.255	137.916
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	**22 (v)**	1.472.821	656.801
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**19**	8.642	16.112
Pozostałe aktywa trwałe		4.959	4.865
		4.106.954	**3.296.234**
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		253.110	208.144
Należności z tytułu dostaw i usług		268.432	302.188
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	**12**	127.147	246.852
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		29.127	27.174
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	**14**	119.610	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**14**	275.899	290.585
		1.073.325	**1.074.943**
AKTYWA RAZEM		**5.180.279**	**4.371.177**
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	**15**	68.364	68.088
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		633.153	607.054
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		116.247	127.600
Skumulowany zysk		1.069.947	1.004.928
		1.911.012	**1.830.971**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	**16,22 (iii)**	2.283.830	1.594.967
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	**16**	498.943	498.837
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		16.264	8.671
Zapłata warunkowa	**10**	-	78.397
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.713	1.491
		2.800.750	**2.182.363**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		135.211	112.983
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		9.728	14.154
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	**16,22 (iii)**	115.663	24.214
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	**13**	1.315	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	**17**	.206.600	206.492
		468.517	**357.843**
Zobowiązania razem		**3.269.267**	**2.540.206**
PASYWA RAZEM		**5.180.279**	**4.371.177**

TVN S.A.
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji [1]	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2009 r.	**349.515.414**	**69.903**	**605.805**	**(37.428)**	**23.152**	**107.163**	**(8.933)**	**878.612**	**1.638.274**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	5.028	168.722	173.750
Emisja akcji [2]	23.850	5	429	-	-	(179)	-	-	255
Zakup akcji własnych	-	-	-	(62.572)	-	-	-	-	(62.572)
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)
Umorzenie akcji własnych	(9.157.107)	(1.832)	-	100.000	-	-	-	(98.168)	-
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	(105)	-	-	-	-	-	(105)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji [1]	-	-	-	-	-	16.818	-	-	16.818
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	-	(149)	-
Stan na 30 września 2009 r.	**340.382.157**	**68.076**	**606.129**	**-**	**23.301**	**123.802**	**(3.905)**	**754.992**	**1.572.395**

TVN S.A.
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji [1]	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2010 r.	**340.440.528**	**68.088**	**607.054**	**23.301**	**128.169**	**(569)**	**1.004.928**	**1.830.971**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	577	170.827	171.404
Emisja akcji [2]	1.381.474	276	26.189	-	(11.930)	-	-	14.535
Koszt emisji akcji	-	-	(90)	-	-	-	-	(90)
Dywidenda zatwierdzona [3]	-	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 30 września 2010	**341.822.002**	**68.364**	**633.153**	**23.301**	**116.239**	**8**	**1.069.947**	**1.911.012**

(1) W dniu 27 grudnia 2005 r. TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny I oparty na akcjach serii C. W dniu 8 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.974 wymaganą do realizacji Programu Motywacyjnego I.

W dniu 31 lipca 2006 r., w związku z nabyciem Grupa Onet.pl S.A., TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny II oparty na akcjach serii E. W dniu 26 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.756 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego II (zob. Nota 23).

(2) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. 1.381.474 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2,C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2010 r. wynosiła 0,31 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2010 r. obejmuje kwotę 1.068.117 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

TVN S.A.
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**18**	405.891	381.421
Podatek zapłacony		(42.606)	(90.531)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**363.285**	**290.890**
Działalność inwestycyjna			
Inwestycje w jednostki zależne		-	(75)
Wzrost udziałów we wspólnych przedsięwzięciach		(6.663)	-
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(29.121)	(27.538)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		6.523	319
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(6.730)	(9.998)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	**12**	238.168	282.870
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		(120.243)	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	**22 (v)**	(255.033)	(365.962)
Spłata pożyczki		12.254	1.438
Rozliczenie opcji walutowych		-	9.864
Dywidenda otrzymana		-	1.878
Odsetki otrzymane		8.295	7.814
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(152.550)**	**(99.390)**
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	**15**	14.505	150
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		-	(62.572)
Dywidenda wypłacona *		(105.808)	(194.025)
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB		(13.228)	-
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji		-	101.014
Kredyt w rachunku bieżącym		-	(48.723)
Odsetki zapłacone		(126.100)	(83.895)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(230.631)**	**(288.051)**
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(19.896)**	**(96.551)**
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		290.585	124.523
Skutki zmian kursów walutowych		5.210	(4.662)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		**275.899**	**23.310**

* Kwota wypłaconej dywidendy różni się od kwoty zatwierdzonej dywidendy o kwotę zobowiązania z tytułu podatku od dywidendy, jakiemu podlegają akcjonariusze, które Spółka zapłaciła po dniu bilansowym.

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Komitet Audytu Rady Nadzorczej TVN S.A. w dniu 25 października 2010 r.

TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) została utworzona w maju 1995 r. i jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, działającą w sektorze mediów i rozrywki.

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings") i jej jednostki zależne („Grupa Kapitałowa ITI"). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Spółka jest jedynym właścicielem następujących jednostek zależnych: Grupa Onet Poland Holding B.V., Grupa Onet.pl S.A., Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców, TVN Finance Corporation II AB, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o. oraz pośrednio przez Grupę Onet.pl S.A.: Dream Lab Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited i SunWeb Sp. z o.o. Spółka posiada też bezpośrednio i poprzez należące do niej jednostki zależne ogółem 5,438% praw głosu i 6,76% kapitału zakładowego spółki Polskie Media S.A. Inwestycje w jednostki zależne są wykazywane jako aktywa trwałe. Inwestycja w Polskie Media jest wykazywana w aktywach trwałych jako inwestycja dostępna do sprzedaży.

W dniu 11 marca 2009 r. Spółka, na podstawie umowy z ITI Media Group N.V. („ITI Media Group"), zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding B.V. („Neovision Holding") i pośredni w ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision") do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiedni udział w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding. ITI Neovision jest właścicielem i operatorem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej 'n' w Polsce.

Do dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikowała Neovision Holding jako inwestycję w jednostkę stowarzyszoną. Od dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikuje tę inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną (zob. Nota 10). Transakcja została zakończona 31 marca 2009 r.

W dniu 19 listopada 2009 r. Spółka, poprzez spółkę zależną TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% („Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.") o łącznej wartości nominalnej 405.000 EUR.

W dniu 10 marca 2010 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group pozostałych udziałów Neovision Holding. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały wyemitowane na rzecz ITI Media Group przez TVN Finance Corporation II AB, jednostkę w pełni zależną od Spółki, na tych samych warunkach co obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w listopadzie 2009 r. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR. Pozostałe 40.000 EUR z łącznej ceny transakcji zostało zapłacone poprzez emisję dwóch instrumentów *promissory notes* („Instrumenty *Promissory Notes*") o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały umieszczone na rachunku zastrzeżonym. Po zakończeniu transakcji Spółka posiada 100% udziałów w Neovision Holding i pośrednio 100% udziałów w ITI Neovision.

1. TVN (CD.)

W ramach transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 EUR. Pożyczki te rozliczyły zobowiązania spółek z Grupy Neovision Holding z tytułu pożyczek od udziałowców udzielonych przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane. Pożyczki te rozliczyły również zobowiązanie ITI Media Group z tytułu objęcia obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych w ramach transakcji. W związku z powyższym Spółka jest jedynym wierzycielem spółek z Grupy Neovision Holding w zakresie pożyczek właścicielskich. W ramach transakcji rozliczone zostało również zobowiązanie Spółki z tytułu zapłaty warunkowej wynikającej ze zrealizowanej w dniu 31 marca 2009 r. umowy pomiędzy Spółką, ITI Media Group i Neovision Holding. Transakcja nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding została przeprowadzona bez przepływów pieniężnych pomiędzy Spółką, jej jednostkami zależnymi i ITI Media Group (zob. Nota 10). W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty Promissory Notes na obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty Promissory Notes zostały anulowane. W dniu emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. Spółka podpisała aneks zmieniający umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. (zob. Nota 15).

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka zakończyła zmianę formy prawnej Neovision Holding, jednostki w pełni zależnej od Spółki, w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

Spółka ocenia, że w istotnym zakresie całość jej działalności należy do segmentu telewizji, nadawania oraz produkcji telewizyjnych i obecnie sporządza sprawozdanie finansowe jako podmiot działający w jednym segmencie. Ponadto, Spółka działa na terenie Polski i wszystkie jej aktywa znajdują się na terenie Polski. Dlatego nie zaprezentowano innych danych w ujęciu geograficznym.

Przychody z reklam w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE") obowiązującymi w dniu ogłoszenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2010 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości opisanych poniżej oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 r.

W roku 2010 Spółka wprowadziła:

(i) Zmiany do MSSF 2009

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF", które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Spółka zastosowała zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi, zmiany nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych

Zmiany wyjaśniają zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczania płatności w formie akcji. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iii) Zmiany do MSSF 1 Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy

Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczane

Zmiany zawierają dodatkowe wytyczne, które instrumenty mogą zostać wyznaczone jako pozycje zabezpieczane. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(v) KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi

Interpretacja ujednolica praktykę księgowego traktowania dystrybucji aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli. Interpretacja dostarcza następujących wskazówek: (1) należna dywidenda powinna być rozpoznana w momencie oficjalnego zatwierdzenia dywidendy, kiedy nie jest ona już uzależniona od uznania jednostki, (2) jednostka powinna wyceniać należną dywidendę w wartości godziwej aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji, (3) jednostka powinna ująć różnicę między wartością godziwą należnej dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów netto w rachunku zysków i strat. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: http://investor.tvn.pl.

2.2. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2011 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

(i) Zmiana do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy

Zmiana została opublikowana 28 stycznia 2010 r. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) Zmiany do MSSF 2010

W dniu 6 maja 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF", które aktualizują sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i edycyjne. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r., lecz niektóre zmiany wchodzą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki

(ii) Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych

Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Ponadto poniższe standardy, zmiany do standardów i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.:

- *Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lutego 2010 r.*
- *KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r.*
- *Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.*

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

- *Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.*
- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r.*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 2010*
- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny proces zarządzania ryzykiem w Spółce koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki. Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo.

Spółka zarządza ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa Spółki określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego na które narażona jest Spółka i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Spółki biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Spółki. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorcza zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających. Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Spółkę, prognozuje przepływy finansowe Spółki oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną

W dniu 19 listopada 2009 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 405.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. W dniu 10 marca 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 148.000 EUR będące częścią zapłaty za pozostałe udziały w Neovision Holding. W dniu 30 kwietnia 2010 r. dodatkowe obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej 40.000 EUR zostały wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w zamian za Instrumenty *Promissory Notes* wyemitowane jako część zapłaty za pozostałą część udziałów w Neovision Holding. Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 4(i)). W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Spółki ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych, aktywach Spółki związanych z pożyczkami dla jednostek zależnych, aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR, a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Polityką Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Spółka nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Spółka korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów *swap* i walutowych kontraktów terminowych. W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2010 r. (15% w odniesieniu do pozycji bilansowych na 30 września 2009 r.), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, wynosi 26.467 i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 wrzweśnia 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(100.027)	-
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie spłaty w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	-	(41.566)
Zapłata warunkowa	-	(9.265)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(205)	(397)
Pozostałe	(719)	(238)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych	59.118	24.981
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	4.844	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.153	44
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5.149	3.455
Należności z tytułu dostaw i usług	220	116

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2010 r. (15% w odniesieniu do pozycji bilansowych na 30 września 2009 r.), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, wynosi 3.334 i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.529)	(2.862)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	642
Należności z tytułu dostaw i usług	188	175

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Wpływ na zysk netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Spółkę. Szczegóły dotyczące kontraktów terminowych, które Spółka posiadała na dzień 30 września 2010 r. zostały omówione w Nocie 13.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r., Obligacje PLN (zob. Nota 16), pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Spółki.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 30 września 2010 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 punktów bazowych przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 599 niższy/wyższy.

Z uwagi na to, że pożyczki udzielone jednostkom zależnym mają stałe oprocentowanie w roku, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki udzielone wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę tych instrumentów na bilansie.

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała denominowane w EUR aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 127.147. Aktywa te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość godziwa tych instrumentów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 30 września 2010 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 punktów bazowych zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 38 niższa/wyższa. Szczegóły dotyczące posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży podane są w Nocie 12.

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, należności od jednostek powiązanych oraz pożyczki udzielone jednostkom zależnym. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 12 i 14).

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Spółka oczekuje, że pożyczki udzielone jednostkom zależnym zostaną spłacone z przyszłych przepływów pieniężnych kontrolowanych jednostek (zob. Nota 22 (v)). Pożyczki udzielone jednostkom zależnym mają terminy spłaty w 2015 r. lub później. Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

Spółka przeprowadza bieżące oceny zdolności kredytowej swoich odbiorców i zasadniczo nie wymaga żadnych zabezpieczeń. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których Spółka nie posiada historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna, oraz takich, którzy nie zadeklarowali wystarczająco wysokich wydatków w Spółce lub którzy w ocenie Spółki nie posiadają zdolności kredytowej. Kredyt kupiecki udzielany jest odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty ze Spółką, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych. Spółka przeprowadza ciągłą ocenę segmentów branżowych rynku, koncentrując się na ich płynności i wiarygodności kredytowej modyfikuje swoją politykę kredytową aby odpowiadała bieżącym i spodziewanym warunkom panującym na rynku.

Spółka definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności. Większość obrotów Spółki dotyczy domów mediowych (65% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2010 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Spółki po otrzymaniu należności od swoich klientów. Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 21%, a przychody od największego reklamodawcy stanowiły 4% łącznych przychodów Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

Poniższa tabela przedstawia należności z tytułu dostaw i usług Spółki w podziale na rodzaj klientów:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**30 września 2010 r.**	**31 grudnia 2009 r.**
Należności od agencji reklamowych	65%	56%
Należności od klientów indywidualnych	18%	18%
Należności od jednostek powiązanych	17%	26%
	100%	**100%**

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów wyrażona jako procent łącznych należności z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.*
Agencja A	8%	6%
Agencja B	7%	10%
Agencja C	6%	6%
Agencja D	6%	5%
Agencja E	6%	6%
Suma częściowa	**33%**	**33%**
Pozostali klienci	67%	67%
	100%	**100%**

* Dane z 2009 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

Niektóre agencje reklamowe działające w Polsce jako oddzielne jednostki są częścią międzynarodowych grup finansowych kontrolowanych przez tych samych udziałowców. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług Spółki w podziale na łączne kwoty należne od międzynarodowych grup, w których skład wchodzą indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Spółki z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r. *
Grupa Agencji F	19%	14%
Grupa Agencji G	18%	18%
Grupa Agencji H	11%	9%
Grupa Agencji I	6%	8%
Grupa Agencji J	4%	3%
Suma częściowa	**58%**	**52%**
Pozostali klienci	42%	48%
	100%	**100%**

* Dane z 2009 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2010 r.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji PLN, a przez spółkę zależną obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 września 2010 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi, depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, łatwo zbywalnymi aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w kwocie 609.956 (łączne saldo środków pieniężnych, płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz niewykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2009 r. to 823.001).

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów wraz z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2010 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	281.350	281.350	3.911.716
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,95% o terminie wykupu w 2013 r.	563	563	6.419
Obligacje PLN	33.750	33.842	533.750
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	135.211	16.264	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	110.343	20	-
Gwarancje **	76.729	-	-
	637.946	**332.039**	4.451.885
31 grudnia 2009 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	195.795	197.995	2.851.789
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,95% o terminie wykupu w 2013 r.	585	585	6.969
Obligacje PLN	35.200	35.200	552.848
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112.983	8.671	-
Zapłata warunkowa *	-	79.830	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	106.859	-	-
Gwarancje **	36.818	65.731	-
	488.240	**388.012**	**3.411.606**

* Rozliczone w dniu 10 marca 2010 r. w związku z realizacją transakcji nabycia pozostałych udziałów w spółce zależnej (zob. Nota 10). Powyższa tabela prezentuje wynikające z umów, niezdyskontowane wartości, łącznie z naliczonymi odsetkami, wymagalne w najwcześniejszym możliwym terminie przy założeniu, że transakcja nabycia niekontrolujacych udziałów nie zostałaby zakończona.
** Szczegóły w Nocie 22 (viii)

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu Obligacji PLN o terminie wykupu 2013, kredytów i pożyczek (zob. Nota 16) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami i gwarancjami bankowymi wystawionymi w imieniu Spółki, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

trwałych i wartości niematerialnych oraz ich odwróceń, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto oraz podatku dochodowego.

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zadłużenie netto	2.607.691	1.636.562
EBITDA	769.047	753.867
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	3,4	2,2

Celem Spółki jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA na poziomie zbliżonym do 4,0.

3.3. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Spółka stosuje różne metody i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku, wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji. Wartość godziwa opcji walutowych i transakcji terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki z jakich korzysta Spółka.

Wartość bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Spółkę w odniesieniu do instrumentów finansowych:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań („Poziom1”),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach) („Poziom 2”),
- dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne) („Poziom 3”).

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
30 września 2010 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Bony skarbowe EUR	127.147	-	-	127.147
Polskie Media S.A.	-	-	7.255	7.255
	127.147	**-**	**7.255**	**134.402**
31 grudnia 2009 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Obligacje EUR	133.970	-	-	133.970
Bony skarbowe EUR	243.543	-	-	243.543
Polskie Media S.A.	-	-	7.255	7.255
	377.513	**-**	**7.255**	**384.768**
Zobowiązania				
Zapłata warunkowa	-	-	78.397	78.397
	-	**-**	**78.397**	**78.397**

Wartość bilansowa bonów skarbowych EUR jest oparta na notowaniach podanych przez serwis Reuters. Wartość bilansowa kontraktów terminowych jest ustalona na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco osłabł. Jednakże trwające, aczkolwiek słabsze, efekty kryzysu płynności, a także ostatnie kryzysy w kilku europejskich państwach, w dalszym ciągu wpływają na niestabilne rynki finansowe.

Zarząd nadal nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu na pozycję finansową Spółki jakiegokolwiek dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz zwiększonych wahań na rynkach walutowych i giełdach. Zarząd wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Spółki w obecnych warunkach.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

Oszacowania i osądy podlegają stałej ocenie i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Ważne oszacowania i założenia

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

(i) Wycena w wartości godziwej opcji wbudowanych w obligacje Senior Notes

W związku z przeprowadzonymi w listopadzie 2009 r., marcu 2010 r. i kwietniu 2010 r. emisjiami przez TVN Finance Corporation II AB, jednostkę zależną Spółki, obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., jednostka zależna udzieliła Spółce pożyczek o łącznej wartości nominalnej 593.000 EUR, oprocentowanych 11,90% w skali roku i z terminem spłaty 15 listopada 2017 r. Pożyczki powinny zostać spłacone w przypadku wcześniejszej spłaty obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. mają wbudowane pewne opcje wcześniejszej spłaty. Spółka kontroluje TVN Finance Corporation II AB i może zadecydować o zrealizowaniu tych opcji. W związku z powyższym, Spółka kontroluje w istocie opcje wcześniejszej spłaty wbudowane w obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez swoją jednostkę zależną.

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez Spółkę za pośrednictwem jednostki zależnej:

- Spółka może umorzyć całość lub część obligacji od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,375% do 100,000%;
- Spółka może umorzyć całość obligacji w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką każdy zarejestrowany posiadacz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. będzie miał prawo zwrócić się do Spółki z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Spółka oceniła, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji, ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. W związku z powyższym, Spółka nie wydzieliła wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, przed 15 listopada 2012 r. Spółka może raz lub kilkukrotnie umorzyć do 35% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z publicznej emisji akcji, po cenie równej 110,75% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami.

Spółka wydzieliła wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznała tego instrumentu na dzień 30 września 2010 r., ponieważ oszacowała, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem realizacji tej opcji.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., Spółka ma także opcję umorzenia całości obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza kwotę większą z: 1% wartości nominalnej obligacji oraz nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji w dniu 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do 15 listopada 2013 obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej Bund Rate powiększonej o 50 punktów bazowych (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republiką Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.

Spółka wydzieliła wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznała tego instrumentu na dzień 30 września 2010 r., ponieważ oszacowała, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne - on-line

Spółka corocznie testuje inwestycje w jednostki zależne pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych inwestycji przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 września 2010 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Grupy Onet.pl nie wskazują na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne - on-line.

(iii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne - cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Spółka corocznie testuje inwestycję w Neovision Holding pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki zależne poprzez analizę wyników finansowych i operacyjnych ITI Neovision. Na dzień 30 września 2010 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe ITI Neovision nie wskazują na utratę wartości inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną.

5. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Przychody z emisji reklam	836.967	776.872	224.639	198.593
Przychody abonamentowe	134.480	133.061	44.655	41.278
Przychody ze sponsoringu	95.876	90.420	28.937	20.199
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	24.826	19.116	8.787	5.518
Pozostałe przychody	44.919	53.849	18.806	15.481
	1.137.068	**1.073.318**	**325.824**	**281.069**

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych oraz opłaty użytkowników Internetu. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów z audiotele i przychodów ze sprzedaży licencji.

Przychody za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 49.880 (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wynosiły 50.909) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r. w wysokości 16.184 (trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.: 11.957) (zob. Nota 22 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	296.133	294.157	92.846	87.712
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	99.904	91.185	31.677	29.157
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	119.470	93.608	36.989	28.456
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	-	15.588	-	4.997
Amortyzacja i utrata wartości	46.311	51.076	15.507	16.861
Opłaty z tytułu praw autorskich	43.119	40.931	12.353	10.679
Koszty marketingu i badań	45.432	37.824	23.653	14.384
Koszty nadawania programów telewizyjnych	32.511	34.924	11.147	10.047
Koszty wynajmu	28.002	27.128	9.490	9.206
Koszty sprzedanych towarów i usług	11.922	8.619	3.699	2.142
Odpisy aktualizujące wartość należności	2.583	(1.042)	2.041	371
Pozostałe	60.086	47.670	21.276	13.387
	785.473	**741.668**	**260.678**	**227.399**

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za dyiewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w wysokości 70.839 (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 73.414) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r. w wysokości 24.258 (trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.: 22.617).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. została pomniejszona o dotacje w wysokości 730 (1.238 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r w wysokości 76 (trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.: 655).

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE

Przychody/(koszty) inwestycyjne, netto	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.**	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.**
Zysk/ (strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- opcje walutowe – rozliczenie	-	*24.069*	-	*2.655*
- opcje walutowe nie uznane jako instrument zabezpieczający	-	*(20.089)*	-	*(7.680)*
- walutowe kontrakty terminowe	-	*(933)*	-	*(933)*
	-	3.047	-	(5.958)
Ujemne różnice kursowe, netto	(14.077)	(12.099)	(46.574)	(29.694)
Ujemne różnice kursowe od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 12)	(13.635)	951	(5.054)	(4.838)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	76.820	32.747	31.245	12.888
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 12)	725	11.203	303	2.063
Przychody z dywidendy	-	1.878	-	1.878
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	6.578	3.315	3.695	440
	56.411	**41.042**	**(16.385)**	**(23.221)**

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)

Koszty/(przychody) finansowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe od pożyczek od jednostki powiązanej	(31.939)	11.744	(95,791)	(58.514)
Ujemne różnice kursowe od Instrumentów *Promissory Notes*	1.357	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	(4.315)	(20.036)	-	(13.084)
Strata/ (zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- kontrakty terminowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 13)	*1.315*	-	*1.315*	-
- opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej	-	*126.121*	-	-
- opcje walutowe - rozliczenie	-	*(101.014)*	-	-
	1.315	25.107	1.315	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostki zależnej oprocentowanych 11,90% (zob. Nota 22 (iii))	196.848	-	72.853	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,65% (zob. Nota 22 (iii))	-	84.347	-	26.553
Koszty odsetek od Instrumentów *Promissory Notes* (zob. Nota 16)	2.326	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 16)	26.004	32.393	8.570	9.294
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 16)	-	5.656	-	1.726
Odwrócenie dyskonta zapłaty warunkowej	1.069	12.352	-	5.098
Przychody z tytułu gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 22 (viii))	(9.479)	-	(3.658)	-
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 22 (viii))	4.212	5.736	1.404	2.338
Opłaty bankowe	3.850	1.863	1.266	382
	191.248	**159.162**	**(14.041)**	**(26.207)**

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem średniej ważonej ilości akcji własnych.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.**
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	170.827	168.722	49.490	44.982
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.016.368	341.541.891	341.495.659	340.364.963
Podstawowy zysk na akcję	**0,50**	**0,49**	**0,14**	**0,13**

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, zakładając wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji.

Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalonej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	**Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.**
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	170.827	168.722	49.490	44.982
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.016.368	341.541.891	341.495.659	340.364.963
Korekty z tytułu opcji na akcje	4.236.962	770.337	4.324.582	1.965.911
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	345.253.330	342.312.228	345.820.241	342.330.874
Rozwodniona zysk na akcję	**0,49**	**0,49**	**0,14**	**0,13**

9. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (5)	647.184	494.558
Grupa Onet.pl S.A.	271.874	271.874
Mango Media Sp. z o.o.	54.861	49.862
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	6.572	6.572
NTL Radomsko Sp. z o.o.	2.800	2.800
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	400	400
TVN Finance Corporation II AB	209	209
El-Trade Sp. z o.o.	156	156
Thema Film Sp. z o.o.	58	48
Tivien Sp. z o.o.	50	50
	2.086.664	**1.929.029**

	Kraj rejestracji	30 września 2010 r. Udział %	31 grudnia 2009 r. Udział %
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A. (1)	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	Wielka Brytania	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	96
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Media Entertainment Ventures Int Ltd (2)	Malta	99	99
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. (2)	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. (2)	Polska	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (5)	Holandia	100	51
ITI Neovision Sp. z o.o. (3)	Polska	100	51
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. (3) (6)	Polska	100	51
Neovision UK Ltd (3)	Wielka Brytania	100	51
MGM Chanel Poland Ltd (4)	Wielka Brytania	45	23

(1) Akcje posiadane bezpośrednio przez Spółkę i za pośrednictwem GOPH B.V.

(2) Udziały posiadane za pośrednictwem Grupa Onet.pl S.A.

(3)Udziały posiadane za pośrednictwem DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(4) Wspólne przedsięwzięcie za pośrednictwem DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(5) Poprzednio Neovision Holding B.V. Do dnia 30 kwietnia 2010 r. Neovision Holding B.V. i Neovision Holding II B.V. zostały połączone w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(6) W dniu 20 lipca 2010 r. ITI Neovision nabyło pozostały 1% udziałów w spółce Cyfrowy Dom.

.

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N"

Inwestycje w jednostki zależne

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	494.558	214.432
Inwestycja w Neovision Holding *	151.044	272.663
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	1.582	7.463
Koniec okresu	**647.184**	**494.558**

* kwota zawiera nadwyżkę wartości nominalnej pożyczek udzielonych w okresie nad ich wartością godziwą .

Pożyczki dla jednostki zależnej

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	560.541	179.138
Pożyczki udzielone w okresie **	753.297	380.165
Spłata pożyczki	(8.548)	-
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	5.277	5.872
Naliczone odsetki	73.431	38.459
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe	(3.320)	(43.093)
Koniec okresu	**1.380.678**	**560.541**

** wartość pożyczek udzielonych w 2010 roku uwzględnia korektę wartości godziwej pożyczek w dniu nabycia. Całkowita wartość nominalna pożyczek udzielonych w 2010 roku wynosi 774.251. Nadwyżka wartości nominalnej pożyczek udzielonych w okresie nad ich wartością godziwą została ujęta jako inwestycja w jednostkę zależną. Kwota zawiera 135.172 EUR pożyczek udzielonych przez Spółkę do Grupy Neovision Holding w ramach transakcji nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding. Całkowite wypływy pieniężne związane z udzieleniem pożyczek Grupie Neovision Holding w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wyniosły 255.033 (w tym pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją 5.277).

Nabycie jednostki stowarzyszonej

W 2008 r. Spółka nabyła 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding od ITI Media Group, jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą.

Do dnia 11 marca 2009 r. Spółka posiadała znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, ale nie posiadała nad nią kontroli. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana według kosztu. W sprawozdaniu finansowym łączna wartość inwestycji była podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczkę dla jednostki stowarzyszonej.

Nabycie kontroli w dniu 11 marca 2009 r.

W dniu 11 marca 2009 r. Spółka zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding i pośredni w ITI Neovision do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding za cenę 46,2 mln EUR. W efekcie Spółka przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding i od dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikuje tę inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną. Transakcja przejęcia kontroli została zakończona 31 marca 2009 r.

W myśl umowy Spółka miała zapłacić ITI Media Group uzupełniającą kwotę w przypadku spełnienia przez ITI Neovision określonych wyników operacyjnych w 2010 r. Kwota zapłaty warunkowej była ograniczona do 60.000 EUR.

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

Nabycie niekontrolujących udziałów w jednostce zależnej

W dniu 10 grudnia 2009 r. Spółka zawarła z ITI Media Group umowę nabycia udziałów, na podstawie której Spółka nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Wykonanie umowy nabycia udziałów było uzależnione od spełnienia szeregu warunków, w szczególności od uzyskania zgody banków kredytujących Grupę ITI. Warunki te nie były spełnione na dzień 31 grudnia 2009 r.

Transakcja nabycia pozostałych 49% udziałów została zakończona w dniu 10 marca 2010 r. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB, spółkę zależną od Spółki, o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR. Pozostałe 40.000 EUR zostało zapłacone poprzez emisję dwóch Instrumentów *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały zatrzymane na rachunku zastrzeżonym zgodnie z umową rachunku zastrzeżonego pomiędzy Spółką, ITI Media Group i The Bank of New York Mellon, działającym w roli agenta rachunku zastrzeżonego i pozostają na rachunku zastrzeżonym na dzień 30 czerwca 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR.

Częścią transakcji było również rozliczenie poszczególnych pożyczek od udziałowców udzielonych Neovision Holding, ITI Neovision i Cyfrowy Dom Sp. z o.o. („Cyfrowy Dom") przez ITI Media Group, Strateurop i N-Vision oraz rozliczenie zapłaty warunkowej należnej Grupie ITI Media.

Jako część rozliczenia transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 EUR. Łączna wartość pożyczek udzielonych w ramach transakcji została ustalona jako łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane spółkom z grupy Neovision Holding wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 10 marca 2010 r. Pożyczki udzielone przez Spółkę w ramach transakcji rozliczyły pożyczki od udziałowców udzielone przez ITI Media Group spółkom z Grupy Neovision Holding i rozliczyły również zobowiązanie ITI Media Group z tytułu objęcia obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych w ramach transakcji.

Transakcja nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding, łącznie z rozliczeniem pożyczki od udziałowców, została przeprowadzona bez przepływów pieniężnych pomiędzy Spółką, jej jednostkami zależnymi i ITI Media Group.

W ramach transakcji rozliczone zostało również zobowiązanie Spółki z tytułu zapłaty warunkowej wynikającej ze zrealizowanej w dniu 31 marca 2009 r. umowy pomiędzy Spółką, ITI Media Group i Neovision Holding. W związku z powyższym Spółka zaprzestała ujmować zapłatę warunkową o wartości bilansowej równej 75.150.

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

W wyniku nabycia niekontrolujących udziałów w jednostce zależnej Spółka jest, poprzez Neovision Holding, jedynym udziałowcem ITI Neovision i jedynym wierzycielem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w zakresie pożyczek właścicielskich.

Inwestycja Grupy w cyfrową platformę 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji w Polsce, wzmocni pozycję Grupy wobec konkurencji na atrakcyjnym polskim rynku telewizji DTH i telewizji kablowych. Rynek ten w przyszłości podlegał będzie konsolidacji, a inwestycja zapewni dywersyfikację przychodów Grupy.

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	**Pożyczki i należności**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Razem**
30 września 2010 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	134.402	134.402
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	1.472.821	-	1.472.821
Należności z tytułu dostaw i usług	268.432	-	268.432
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	119.610	-	119.610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	275.899	-	275.899
	2.136.762	**134.402**	**2.271.164**
31 grudnia 2009 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	384.768	384.768
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	656.801	-	656.801
Należności z tytułu dostaw i usług	302.188	-	302.188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	290.585	-	290.585
	1.249.574	**384.768**	**1.634.342**

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

Zobowiązania według bilansu	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązania finansowe	Razem
30 września 2010 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	2.283.830	2.283.830
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	-	498.943	498.943
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek	-	-	115.663	115.663
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	16.264	16.264
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	135.211	135.211
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.315	-	-	1.315
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	110.345	110.345
	1.315	**-**	**3.160.256**	**3.161.571**
31 grudnia 2009 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	1.594.967	1.594.967
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	-	498.837	498.837
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	-	-	24.214	24.214
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	8.671	8.671
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	112.983	112.983
Zapłata warunkowa	-	78.397	-	78.397
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	106.859	106.859
	-	**78.397**	**2.346.531**	**2.424.928**

* Kwota nie zawiera pozycji które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

12. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Początek okresu	384.768	356.501
Sprzedaż	(238.168)	(282.870)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	712	6.209
Przychody z tytułu odsetek naliczonych (zob. Nota 7)	725	11.203
Odsetki otrzymane	-	(4.239)
Różnice kursowe (zob. Nota 7)	(13.635)	951
Koniec okresu	**134.402**	**87.755**
Minus: Długoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	(7.255)	(87.755)
Krótkoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	**127.147**	**-**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zawierają:

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:		
- bony skarbowe EUR	127.147	243.543
- obligacje EUR	-	133.970
Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku:	-	-
- Polskie Media S.A.	7.255	7.255
Razem	**134.402**	**384.768**

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała następujące papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna w EUR	Wartość zakupu w EUR	Wartość zakupu w PLN
Niemieckie bony skarbowe EUR	AAA	0,57%	27 października 2010 r.	31.900	31.746	132.715
				31.900	**31.746**	**132.715**

* Ocena ratingowa wg agencji Fitch's

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z papierami wartościowymi notowanymi na aktywnym rynku jako ich łączną wartość bilansową.

Spółka nie posiada znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną spółki Polskie Media S.A. („Polskie Media"). Spółka oszacowała wartość godziwą inwestycji w Polskie Media na dzień 30 września 2010 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. Spółka oszacowała, że nie wystąpiła utrata wartości aktywa na dzień 30 września 2010 r. W ciągu roku Spółka monitoruje udział w oglądalności kanału telewizyjnego emitowanego przez Polskie Media pod kątem przesłanek utraty wartości. Udział Spółki w spółce Polskie Media wynosi 5,438% w prawach głosów i 6,76% w kapitale zakładowym.

13. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Kontrakty terminowe USD	1.315	-
	1.315	**-**

We wrześniu 2010 r. Grupa nabyła także kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 23.900 USD, terminy realizacji między 22 października a 23 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD. Zmiana wartości godziwej powyższych kontraktów terminowych została ujęta w kosztach finansowych (zob. Nota 8).

Wartość godziwa kontraktów terminowych na dzień 30 września 2010 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy.

Umowy kontraktów terminowych zostały zawarte z bankami posiadającymi następujące oceny ratingowe (wg agencji Standard and Poor's):

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową AAA	1.315	-
	1.315	**-**

14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	275.899	290.585
	275.899	**290.585**
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesiecy	119.610	-
	119.610	**-**

Środki pieniężne w banku (ocena ratingowa Standard and Poor's)**:**

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Bank z oceną ratingową AAA	46.261	14
Banki z oceną ratingową A-	229.182	290.117
Banki z oceną ratingową BBB	456	454
	275.899	**290.585**

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (ocena ratingowa Standard and Poor's)**:**

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Banki z oceną ratingową A-	119.610	-
	119.610	**-**

Wartości bilansowe depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
EUR	119.610	-
	119.610	**-**

15. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 30 września 2010 r. wynosiła 341.822.002 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone. Łączna liczba akcji zawiera akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych. Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 września 2010 r.:

15. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH) (CD.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. [(1) (2)]	180.355.430	52,76%	180.355.430	52,76%
N-Vision B.V. [(1)]	3.963.095	1,16%	3.963.095	1,16%
Cadizin Trading&Investment [(1)]	8.131.477	2,38%	8.131.477	2,38%
ITI Impressario[(1)]	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	149.370.600	43,70%	149.370.600	43,70%
Razem	**341.822.002**	**100,00%**	**341.822.002**	**100,00%**

[(1)] Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

[(2)] Strateurop International B.V. zastawił akcje Spółki.

Na dzień 30 września 2010 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 346.684 akcji serii C1, C2, C3, E2, E3, i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 1.381.474 akcji serii C1, C2,C3, E1, E3 i E4 za łączną kwotę 14.601 (w tysiącach).

16. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 22 (iii))	2.283.830	1.594.967
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych	105.677	22.575
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.943	498.837
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	9.936	1.639
	2.898.436	**2.118.018**
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(115.663)	(24.214)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	**2.782.773**	**2.093.804**

Obligacje PLN

Dnia 26 maja 2008 r. Spółka zawarła umowę z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji („Program”). Program pozwala Spółce wyemitować uprzywilejowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela („Obligacje PLN”) o maksymalnej wartości nominalnej 1 miliarda PLN. Program może być powiększony do kwoty nominalnej 2 miliardów PLN.

Dnia 23 czerwca 2008 r. Spółka dokonała emisji pierwszej serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN jest 14 czerwca 2013 r. Obligacje te stanowią niezabezpieczone zobowiązanie i posiadają pewne restrykcje dotyczące rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 6,95%.

16. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Spółka posiada jednorazową opcję wykupu całości lub 50% Obligacji PLN w dniu 14 czerwca 2011 r. lub 14 czerwca 2012 r., po cenie odkupu wynoszącej odpowiednio 102% lub 101% wartości nominalnej. Spółka oszacowała, że opcje wcześniejszej spłaty są ściśle powiązane z ekonomiczną charakterystyką głównego instrumentu (Obligacje PLN), gdyż cena wykonania opcji w każdej dacie wykonania jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji PLN. W konsekwencji Spółka nie wyodrębniła wbudowanego instrumentu pochodnego.

Wartość godziwa Obligacji PLN, z włączeniem naliczonych odsetek, na dzień 30 września 2010 r. została oszacowana na 513.289 (31 grudnia 2009 r.: 490.876). Obligacje PLN nie są publicznie notowane i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnętrznie modelu wyceny stosującego jako główne parametry: rynkowe stopy procentowe, daty płatności oraz marżę kredytową.

Linia kredytowa

W dniu 30 czerwca 2008 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę wielowalutowej linii kredytowej o wartości 200.000. W dniu 13 kwietnia 2010 r. Spółka i Bank Pekao S.A. podpisały aneks zmieniający umowę wielowalutowej linii kredytowej.

W ramach linii kredytowej Spółka może zaciągać pożyczki i wystawiać gwarancje na łączną maksymalną kwotę 200.000. Maksymalna łączna kwota zaciągniętej pożyczki nie może przekroczyć 100.000.

Umowa linii kredytowej wygasa 30 września 2011 r., z zastrzeżeniem gwarancji, które mogą być udzielane w ramach umowy kredytowej z datą ważności do 30 czerwca 2012 r. Linia kredytowa jest oprocentowana według stopy 6M WIBOR, EURIBOR lub LIBOR (zależnie od waluty kredytu) powiększonej o marżę, która jest uzależniona od stosunku skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanej skorygowanej EBITDA Grupy (zdefiniowanych w umowie). Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności z tytułu dostaw i usług TVN S.A. do wysokości równowartości kwoty 250.000. Linia kredytowa jest gwarantowana przez Grupę Onet.pl S.A., Mango Media Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o., jednostki zależne od TVN S.A.

Spółka zamierza wykorzystywać linię kredytową jako linię rezerwową, głównie w celu udzielania gwarancji.

Na dzień 30 września 2010 r. linia kredytowa była wykorzystywana jedynie w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 112.700 (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2009 r.: 45.097).

Gwarancja bankowa

W dniu 20 listopada 2009 r. Spółka zawarła umowę o gwarancję bankową z Rabobank Polska S.A. (Rabobank). Zgodnie z tą umową, Rabobank udziela gwarancji dla UEFA w imieniu ITI Neovision, aby zabezpieczyć płatność dla UEFA w związku z pozyskaniem prawa do transmisji Ligii Mistrzów w sezonie 2010/2011. Gwarancja jest w wysokości 16.000 EUR i wygaśnie 30 czerwca 2011 r. Płatność za prawa do transmisji odbywa się w ratach i wartość gwarancji będzie redukowana za każdym razem gdy ITI Neovision spłaci kolejną ratę. W dniu 21 lipca całkowita kwota gwarancji została zredukowana do 8.000 EUR.

17. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	44.611	26.512
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	37.890	63.646
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13.754	9.475
Koszty usług związanych z produkcją	11.679	9.390
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.548	3.164
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	5.990	3.664
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	89.128	90.641
	206.600	**206.492**

18. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Zysk netto		170.827	168.722
Podatek		45.931	44.809
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	**6**	-	15.414
Amortyzacja i trwała utrata wartości	**6**	46.311	51.076
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	**6**	99.904	91.185
Płatności za licencje programowe		(123.261)	(90.755)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	**6**	2.583	(1.042)
(Zysk)/ strata na sprzedaży środków trwałych		(599)	293
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	**7**	134.837	118.120
Opłaty za gwarancje	**7**	(1.566)	(3.893)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(4.294)	(16.989)
Strata na sprzedaży wspólnego przedsięwzięcia		-	5
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		31.174	19.653
Pozostałe należności		(9.130)	(9)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		16.568	9.686
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(3.394)	(24.854)
		35.218	4.476
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		**405.891**	**381.421**

Transakcje bezgotówkowe

(Koszty)/ przychody z transakcji barterowych, netto		(1.422)	3.146
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	**6**	-	16.818

19. PODATEK DOCHODOWY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r
Podatek bieżący	(38.596)	(58.206)	(1.982)	(5.510)
Podatek odroczony	(7.335)	13.398	(11.330)	(6.164)
	(45.931)	**(44.808)**	**(13.312)**	**(11.674)**
Uzgodnienie wyniku księgowego do podatku dochodowego				
Zysk brutto	216.758	213.530	62.802	56.656
Podatek według ustawowej stawki 19%	(41.184)	(40.571)	(11.932)	(10.765)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	-	(2.929)	-	(917)
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	(1.832)	-	-	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(2.915)	(1.308)	(1.380)	8
Podatek w okresie	**(45.931)**	**(44.808)**	**(13.312)**	**(11.674)**

W dniu 17 marca 2010 r. organy skarbowe zakończyły kontrolę ksiąg Spółki za 2007 r. Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości lub błędów w zeznaniach podatkowych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

20. AKTYWA WARUNKOWE

Spółka posiadała aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT wraz z naliczonymi odsetkami. W 2009 r., w wyniku decyzji Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, Spółka otrzymała zwrot sankcji wraz z naliczonymi odsetkami. Jednakże, w dniu 26 marca 2010 r., Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Spółki dotyczącą należności z tytułu VAT.

21. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

Spółka jest stroną kilku umów leasingu operacyjnego oraz innych umów. Przyszłe zobowiązania wynikające z tych umów zostały przedstawione poniżej.

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	Razem
Wymagalne w 2010 r.	39.622
Wymagalne w 2011 r.	165.183
Wymagalne w 2012 r.	207.369
Wymagalne w 2013 r.	188.650
Wymagalne w 2014 r.	17.000
Wymagalne w 2015 r. i później	4.278
	622.102

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 września 2010 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2010 r.	3.452	4.269	7.721
Wymagalne w 2011 r.	12.927	14.411	27.338
Wymagalne w 2012 r.	12.927	12.095	25.022
Wymagalne w 2013 r.	12.927	7.360	20.287
Wymagalne w 2014 r.	12.880	3.090	15.970
Wymagalne w 2015 r. i później	21.111	5.492	26.603
	76.224	**46.717**	**122.941**

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties", poprzednio ITI Poland S.A.) i Diverti Sp. z o.o. („Diverti"). Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 września 2010 r.

Umowy podpisane z podmiotami niepowiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych.

21. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

Poza umowami leasingu opisanymi powyżej, Spółka jest także stroną umów wynajmu pojemności transponderów satelitarnych. Na mocy tych umów Spółka zobowiązana jest do uiszczania rocznych opłat za wynajem. Przyszłe zobowiązania do płatności wynikające z tych umów zostały przedstawione poniżej:

	Razem
Wymagalne w 2010 r.	3.548
Wymagalne w 2011 r.	33.070
Wymagalne w 2012 r.	30.495
Wymagalne w 2013 r.	30.301
Wymagalne w 2014 r.	30.301
Wymagalne w 2015 r. i później	105.128
	232.843

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 15.031.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 1.437 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (1.016 na dzień 31 grudnia 2009 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1.712 (423 na dzień 31 grudnia 2009 r.).

22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
ITI Neovision *	31.917	28.478	10.641	8.321
Grupa Onet Poland Holding	8.278	7.788	2.680	1.153
Mango Media	6.828	6.720	1.601	2.088
Grupa ITI	2.729	7.780	1.231	347
El-Trade	92	92	31	31
Tivien	34	34	11	11
Poland Media Properties	-	17	-	6
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	2	-	-	-
	49.880	**50.909**	**16.195**	**11.957**

* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Spółki od dnia 25 czerwca 2008 r. i jest jednostką zależną Spółki od dnia 11 marca 2009 r. (zob. Nota 10).

Przychody od ITI Neovision obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych.

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 3.116 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 4.595) oraz 387 za okres trzech miesięcy zakończonyny 30 września 2010 r. (trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.: 1.867) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

Na przychody od Grupy Onet Poland Holding składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i przychody ze sprzedaży usług technicznych.

Przychody od Mango Media obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i transmisji satelitarnych.

Przychody od Grupy ITI obejmują przede wszystkim przychody z tytułu wykorzystania praw do emisji filmów, opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych, oraz usług emisji reklam pomniejszonych o prowizje. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy ITI.

22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.
Grupa ITI	29.796	19.627	9.285	6.075
Grupa Onet Poland Holding	12.132	9.399	5.078	2.223
Tivien	10.758	9.156	3.886	2.754
ITI Neovision *	1.489	2.219	466	1.066
Poland Media Properties	1.531	1.283	516	659
NTL Radomsko	1.049	1.045	352	348
El-Trade	324	491	103	144
Mango Media	(49)	-	(100)	-
Polski Operator Telewizyjny	-	241	-	-
	57.030	**43.461**	**19.586**	**13.269**

* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Spółki od dnia 25 czerwca 2008 r. i jest jednostką zależną Spółki od dnia 11 marca 2009 r. (zob. Nota 10).

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Grupy ITI obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej oraz świadczenie pewnych usług zarządczych, sprzedażowych, doradztwa finansowego i innych.

Koszty operacyjne od Grupy Onet Poland Holding obejmują głównie koszty usług marketingowych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od Tivien składają się przede wszystkim z usług technicznych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od ITI Neovision obejmują przede wszystkim usługi techniczne i produkcyjne.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Poland Media Properties obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy ITI.

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.278.033	1.589.170
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	5.797	5.797
Naliczone odsetki	105.677	22.575
	2.389.507	**1.617.542**

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiadała pożyczkę od TVN Finance Corporation II AB o wartości nominalnej 405.000 EUR, oprocentowaną 11,90% w skali roku i o terminie spłaty 15 listopada 2017 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 13,25%.

22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

W dniu 10 marca 2010 r., jako cześć transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding (zob. Nota 10), TVN Finance Corporation II AB, jednostka zależna od Spółki, wyemitowała na rzecz ITI Media Group i jej jednostek powiązanych dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 148.000 EUR. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR, oprocentowanej 11,90% w skali roku i o terminie spłaty 15 listopada 2017 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Łączne koszty poniesione przez Spółkę w celu uzyskania pożyczki wyniosły 12.433, włączając prowizję za udzielenie pożyczki w kwocie 7.185 oraz pozostałe koszty bezpośrednio związane z udzieleniem pożyczki w kwocie 5.248. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 12,73%.

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty Promissory Notes (zob. Nota 10) na obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty Promissory Notes zostały anulowane. W dniu emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR oprocentowanej 11,90% w skali roku o terminie spłaty spłaty 15 listopada 2017 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Łączne koszty poniesione przez Spółkę w celu uzyskania pożyczki wyniosły 1.959, włączając głównie prowizję za udzielenie pożyczki. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 12,53%.

Łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych Spółce przez TVN Finance Corporation II AB w związku z emisjami obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. przeprowadzonymi w listopadzie 2009 r., marcu 2010 r. i kwietniu 2010 wynosi 593.000 EUR.

Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców jest oprocentowana 9,95% w skali roku i ma termin spłaty 15 grudnia 2013 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych.

22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(iv) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności:		
Grupa ITI Neovision	38.374	68.135
Grupa Onet Poland Holding	2.059	2.471
Mango Media	3.997	1.270
Grupa ITI	1.448	5.412
	45.878	**77.288**
Zobowiązania:		
Grupa ITI	15.344	685
Grupa Onet Poland Holding	5.567	1.265
Tivien	594	277
NTL-Radomsko	123	-
Poland Media Properties	-	71
El-Trade	21	22
	21.649	**2.320**

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
ITI Neovision	1.222.988	419.558
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.)	157.690	140.983
Grupa Onet Poland Holding	91.150	90.894
Thema Film	499	477
TVN Finance Corporation II AB	446	-
El-Trade	48	45
Mango Media	-	4.844
	1.472.821	**656.801**

Pożyczki udzielone Grupie Onet Poland Holding obejmują głównie pożyczkę na kwotę 16.886 EUR, oprocentowaną 5,67% rocznie, płatną 31 grudnia 2016 r. Pozostałe pożyczki wynoszą 160 (oprocentowana 7,98% rocznie) i 28 EUR (oprocentowana 5,67% rocznie).

22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone Grupie Neovision Holding:

Wartość nominalna (EUR)		Efektywna stopa procentow	Data spłaty	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
ITI Neovision					
4.532		10,31%	5 kwietnia 2011 r.	22.075	22.093
5.666		10,31%	19 lipca 2011 r.	27.602	27.621
8.180	*	10,39%	30 czerwca 2015 r.	34.695	36.166
7.055		9,52%	30 czerwca 2015 r.	30.756	30.831
2.034		9,49%	30 czerwca 2015 r.	8.760	8.736
2.354		9,53%	30 czerwca 2015 r.	10.064	10.055
10.146		9,29%	30 czerwca 2015 r.	43.548	42.996
2.081		9,88%	30 czerwca 2015 r.	8.824	8.955
12.110		11,34%	30 czerwca 2015 r.	46.131	50.320
21.115		9,37%	31 grudnia 2015 r.	90.407	89.983
25.073		9,73%	31 grudnia 2015 r.	110.288	111.417
6.796		10,75%	30 czerwca 2015 r.	29.125	27.961
8.058		10,75%	30 czerwca 2015 r.	34.228	32.965
5.748		10,75%	30 czerwca 2015 r.	24.400	23.507
24.063		10,75%	30 czerwca 2015 r.	101.238	98.184
133.158	**	8,71%	30 czerwca 2017 r.	540.127	533.142
1.375		10,75%	30 czerwca 2015 r.	5.634	5.634
12.020		10.75%	30 czerwca 2017 r.	49.140	49.140
4.444		10.75%	30 czerwca 2017 r.	17.882	17.882
				1.234.924	**1.227.588**
DTH Poland Holding Coöperatief U.A (uprzednio Neovision Holding B.V.)					
25.096		9,52%	31 grudnia 2015 r.	106.927	107.250
8.957		9,37%	31 grudnia 2015 r.	38.344	38.172
45	**	10,75%	31 grudnia 2014 r.	483	483
				145.754	**145.905**
				1.380.678	**1.373.493**

* Suma pożyczek udzielonych między 15 lipca 2008 r. a 9 grudnia 2008 r.

** Pożyczki udzielone w ramach transakcji nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding (zob. Nota 10).

(vi) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez TVN w kwocie 1.981.

22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vii) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 20 (ii).

(viii) Pozostałe

W dniu 10 marca 2010 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group pozostałych 49% udziałów Neovision Holding (zob. Nota 10). Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji a pozostałe 40.000 EUR zostało wpłacone na rachunek zastrzeżony (zob. Nota 16).

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 11.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, na kwotę 4.000 USD na rzecz DreamWorks i na kwotę 8.812 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. Spółka ujęła koszty finansowe dotyczące tych gwarancji za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. w wysokości 1.175 (za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: 2.768). oraz 392 za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2010 r. (trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.: 923).

Dodatkowo, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Spółka zanotowała koszty w wysokości 1.013 od Grupy Onet, 1.013 od Mango Media oraz 1.013 od Grupy ITI Neovision dotyczące udzielonych gwarancji (w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: Grupa Onet: 2.135, Mango Media 608 i ITI Neowision 225) oraz w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. 338 od Grupy Onet, 338 od Mango Media i 338 od Grupy ITI Neovision (w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.: Grupa Onet 853, Mango Media 338 i Grupa ITI Neowision 225).

Na dzień 30 września 2010 r. banki obsługujące Spółkę wystawiły w imieniu Spółki gwarancje bankowe w łącznej kwocie 144.596 (łącznie z gwarancjami bankowymi wystawionymi w ramach linii kredytowej w łącznej kwocie 50.528, zob. Nota 16) w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 26.201 na rzecz IBM w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Spółka ujęła przychód w kwocie 8.028 od TVN Finance Corporation II AB oraz 1.451 od ITI Neovision w związku z udzielonymi gwarancjami.

Na dzień 30 września 2010 r. Spółka posiadała zobowiązanie do udzielenia pożyczek ITI Neovision w kwocie 8.537 EUR (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 16.041 EUR).

23. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom o kluczowym znaczeniu dla Spółki. Prawa do opcji są przyznawane w ramach dwóch programów:

(i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. w oparciu o akcje Serii C,

(ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl, w oparciu o akcje Serii E.

Spółka nie ma zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej przeciętnej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	
	Przeciętna cena wykonania opcji	**Przyznane opcje**	**Przeciętna cena wykonania opcji**	**Przyznane opcje**
Na dzień 1 stycznia	10,80 PLN	**12.562.495**	10,79 PLN	**12.644.716**
Wykonane	10,57 PLN	(1.381.474)	9,56 PLN	(23.850)
Na dzień 30 września	10,83 PLN	**11.181.021**	10,80 PLN	**12.620.866**

Łączną wartość godziwą opcji oszacowano stosując model drzewa trójmianowego na 74.124 w odniesieniu do serii C i 110.101 w odniesieniu do serii E.

Model wyceny zakładał, że w przyszłości będą wypłacane dywidendy, zgodnie z polityką Spółki w tym zakresie. Wycena wartości godziwej opcji przyznanych przed dniem 1 stycznia 2007 r. zakładała, że w przyszłości dywidendy nie będą wypłacane. Program opcji objęcia akcji jest związany z warunkiem zatrudnienia.

Opcje można wykonać po ustalonych cenach po spełnieniu warunków uprawniających do realizacji uprawnień wskazanych poniżej (nie w tysiącach):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	311.060	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.302.974	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	2.852.168	10,58 PLN	opcje uprawniające
	4.466.202		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	213.955	8,66 PLN	opcje uprawniające
E2	275.360	9,58 PLN	opcje uprawniające
E3	1.301.266	10,58 PLN	opcje uprawniające
E4	4.924.238	11.68 PLN	opcje uprawniające
	6.714.819		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 Października 2010 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 55.912 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2,C3, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 55.912 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

24. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 września 2010 r.	2,9250	3,9870
31 grudnia 2009 r.	2,8503	4,1082
30 września 2009 r.	2,8852	4,2226

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wyniósł 2,1% (3,1% za okres dziwięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).