

**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 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.	11
CZĘŚĆ II.....	42
1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	42
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.	42
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	43
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu.....	43
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.....	44
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	45
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	45
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	45
CZĘŚĆ III.....	46
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	46

Definicje

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji z dnia 19 listopada 2009 r. oraz z dnia 19 listopada 2010 określanych dalej „Umowami 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, DTH Poland Holding, ITI Neovision i Mango Media 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 skierowanym do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody; „**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 roku; „**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, który nabyliśmy w 2006 r.; „**TVN24.pl**” oznacza nasz informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku; „**Zumi.pl**” to natomiast, internetowy katalog firm utworzony w kwietniu 2007 roku; „**Plejada.pl**” odnosi się do multimedialnego wortalu internetowego uruchomionego w marcu 2008 roku; „**Platforma ‘n’**” lub „**‘n’**” to platforma cyfrowa nowej generacji nadająca program wysokiej rozdzielczości, uruchomiona w październiku 2006 roku; „**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; „**DTH Poland Holding**” odnosi się do DTH Poland Holding Coöperatief U.A., wcześniej Neovision Holding B.V.; „**Neovision 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 usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty w wysokiej rozdzielczości uruchomionej 17 maja 2010 r. przez ITI Neovision; „**Onet VOD**” odnosi się do nowej, internetowej usługi video na żądanie uruchomionej 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., zapadające w 2013 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. oraz 30 kwietnia 2010 r., zapadające w 2017 r.; „**Obligacje 7,875% Senior Notes**” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 7,875%,

wyemitowane przez TVN Finance Corporation III AB w dniu 19 listopada 2010 r.; „**TVN Finance**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation plc; „**TVN Finance II**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „**TVN Finance III**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „**PTH**” odnosi się do Polish Television Holding; „**Umowy obligacji**” odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., odnoszącej się do Obligacji 10,75% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 19 listopada 2010 r., odnoszącej się do Obligacji 7.875% 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.; „**Odnawialna Linia Gwarancyjna**” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A. a „**Akcje**” oznaczają nasze akcje zwykle notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wprowadzenie

TVN S.A. 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 strategię 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** - kontrolujemy utworzoną w październiku 2006 roku cyfrową platformę nowej generacji 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce, posiadającą na 31 grudnia 2010 roku niemal 805.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów 'n'. Od października 2008 platforma 'n' jest również operatorem TNK oraz, po uruchomieniu 17 maja TNK HD, telewizji satelitarnej w wysokiej rozdzielczości świadczącej usługi na zasadzie przedpłaty. TNK miała niemal 322.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD) na 31 grudnia 2010 r.
- **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 teledoresową – 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 telesprzedży 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 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, posiadamy bezpośrednio 100% udziałów w Neovision Holding.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku.

Podsumowanie

Tabela poniżej przedstawia streszczenie naszych skonsolidowanych wyników okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009.

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia			
(PLN)	2010	2009	Wzrost/(spadek) 2010 do 2009 (%)
Przychody ze sprzedaży	753.451	675.825	11,5
Zysk z działalności operacyjnej.....	116.952	302.771	(61,4)
Zysk netto w okresie	15.801	204.877	(92,3)
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.....	15.801	242.661	(93,5)

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie naszego zysku z działalności operacyjnej z zyskiem z działalności operacyjnej, wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision i zysku z przeszacowania zapłaty warunkowej za każdy rok zakończony 31 grudnia.

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia			
(PLN)	2010	2009	Wzrost/(spadek) 2010 do 2009 (%)
Zysk z działalności operacyjnej.....	116.952	302.771	(61,4)
Strata z działalności operacyjnej ITI Neovision	86.156	85.467	0,8
Wyłączenie transakcji wewnątrzgrupowych.....	14.581	(5.051)	388,7
Zysk na stopniowym przejęciu kontroli	-	(11.669)	100,0
Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej*.....	-	(153.610)	100,0
Zysk z działalności operacyjnej, wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision i zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	217.689	217.908	(0,1)

* Zapłata warunkowa wynika z umowy zawartej 11 marca 2009 r., na podstawie której nabyliśmy 26% udziałów ITI Neovision i przejęliśmy nad nią kontrolę. Dodatkowe informacje zawarte są w nocie 4 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.:

- Według danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrósł o 4,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według naszych danych, wzrósł do 36,8% z 35,5% w analogicznym okresie 2009 r.
- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,1% z 2,4% całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,2%, z 1,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 6,0%, z 4,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,3%, z 1,1%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 4,7% z 3,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,3%, z 1,1%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 4,5%, z 3,1% w analogicznym okresie 2009 r. według NAM.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 13,3 miliona. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w listopadzie 2010 r. na portalu Onet.pl wyniósł 6 godzin i 12 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o ponad 66.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Na dzień 31 grudnia 2010 r. platforma 'n' posiadała prawie 805.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 60.2 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 22.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Na dzień 31 grudnia 2010 r. TNK posiadała ponad 291.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie ponad 678.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 grudnia 2010 r. TNK HD posiadała ponad 31.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 31 grudnia 2010 r. 1.127.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 954.000 (nie w tysiącach) na dzień 31 grudnia 2009 r.
- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 11,5% do 753.451 zł z 675.825 zł w analogicznym okresie 2009 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 37.643 zł, lub 7,9% do 515.058 zł, z 477.415 zł w analogicznym okresie 2009 r.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 35.771 zł lub o 27,7%, do 164.753 zł, z 128.982 zł w analogicznym okresie 2009 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 8.869 zł, lub 13,4% do 75.298 zł, z 66.429 zł w analogicznym okresie 2009 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 185.819 zł do 116.952 zł, z 302.771 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając jednorazowy zysk na stopniowym przejęciu kontroli oraz zysk na przeszacowaniu zapłaty warunkowej nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 20.540 zł do 116.952 zł z 137.492 zł.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 168.700 zł do 185.263 zł z 353.963 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA wyniosła 24,6% w porównaniu do 52,4% w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając jednorazowy zysk na stopniowym przejęciu kontroli oraz zysk na przeszacowaniu zapłaty warunkowej nasz wskaźnik EBITDA spadł o 3.421 zł do 185.263 zł z 188.684 zł a nasza marża EBITDA wyniosła 24.6%.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 15.801 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 204.877 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynika głównie z jednorazowego zysku na stopniowym przejęciu kontroli oraz zysku na przeszacowaniu zapłaty warunkowej.
- W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 15.801 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 242.661 zł w analogicznym okresie 2009 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 4.0. Dysponowaliśmy środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 802.015 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.

- W dniu 13 października 2010 r. podpisaliśmy długoterminową ramową umowę o współpracy z Telekomunikacja Polska dotyczącą wzajemnego oferowania produktów i usług oraz współtworzenia nowych ofert i usług. W szczególności, uzgodniliśmy, że będziemy współpracować 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.
- W dniu 19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III, nasza jednostka zależna, wyemitowała Obligacje 7,875% Senior Notes o całkowitej wartości nominalnej 175,000 Euro. Obligacje 7.875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175,000 euro, są oprocentowane w wysokości 7,875% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) i rozpoczynającego się w dniu 15 maja 2011 r. oraz będą zapadalne w dniu 15 listopada 2018 r.
- Dniu 23 grudnia 2010 r. wykupiliśmy Obligacje PLN o wartości nominalnej 359,000 zł, stanowiących część serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500,000 zł, wyemitowanych w 2008 r. z terminem wykupu w 2013 r. W wyniku wykupu Obligacje PLN o wartości nominalnej 359,000 zł uległy umorzeniu a pozostała część Obligacji PLN zostanie wykupiona nie później niż 14 czerwca 2011 r.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. i 2009 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia zostały przeliczone na euro według kursu 3,9603 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 i 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0094 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2010, 30 listopada 2010 i 31 grudnia 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,3406 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r., 31 marca 2009 r., 30 kwietnia 2009 r., 31 maja 2009 r., 30 czerwca 2009 r., 31 lipca 2009 r., 31 sierpnia 2009 r., 30 września 2009 r., 31 października 2009 r., 30 listopada 2009 r. i 31 grudnia 2009 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 jakiegokolwiek innej stawki. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia</u>			
	<u>2009</u> PLN	<u>2009</u> EUR	<u>2010</u> PLN	<u>2010</u> EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	675.825	162.271	753.451	187.921
Zysk z działalności operacyjnej	302.771	72.698	116.952	29.169
Zysk brutto	204.215	49.034	40.375	10.070
Skorygowany zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	204.877	49.193	15.801	3.941
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	242.661	58.265	15.801	3.941
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	257.158	61.746	179.997	44.894
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(453.987)	(109.006)	(65.721)	(16.392)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	486.528	116.819	55.191	13.765
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	289.699	69.559	169.467	42.267
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	340.433.781	340.433.781	342.110.672	342.110.672
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.167.051	343.167.051	343.096.286	343.096.286
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,71	0,17	0,05	0,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,71	0,17	0,05	0,01
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	-	-	-	-
Pozostałe dane				
EBITDA*	353.963	84.989	185.263	46.207
Marża EBITDA	52,4%	52,4%	24,6%	24,6%
Marża operacyjna	44,8%	44,8%	15,5%	15,5%
Skonsolidowany bilans	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia 2009</u>	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia 2009</u>	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia 2010</u>	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia 2010</u>
	zł	euro	zł	euro
Aktywa razem	4.983.496	1.213.061	5.191.482	1.310.881
Aktywa obrotowe	1.262.767	307.377	1.559.090	393.680
Zobowiązania długoterminowe	3.022.865	735.813	3.261.207	823.475
Zobowiązania krótkoterminowe	675.477	164.422	691.590	174.631
Kapitał własny**	1.644.871	400.387	1.238.685	312.776
Kapitał zakładowy	68.088	16.574	68.471	17.289
Niekontrolujące udziały	(359.717)	(87.561)	-	-

* 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 z działalności operacyjnej do EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.
Zysk z działalności operacyjnej	302.771	116.952
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i utrata wartości	51.192	68.311
EBITDA	353.963	185.263

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 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. 52,9% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 55,6% w analogicznym okresie 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 NAM, 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 31 grudnia		
	2008	2009	2010
Cennik stały	51%	55%	44%
Cennik oparty na punktach ratingowych	49%	45%	56%

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 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 96,6% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 62,7% 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 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. około 6,0% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 6,3% w analogicznym okresie 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.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych oraz z doładowań. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., 20,1% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej 'n' w porównaniu do 18,2% w analogicznym okresie 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.

Online

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. 8,9% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 8,3% w analogicznym okresie 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.

Pozostałe segmenty

Przychody pozostałych segmentów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 1,7% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 3,0% w analogicznym okresie 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, 49,9% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. oraz 46,2% 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. Koszty te stanowiły 29,9% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 29,2% w analogicznym okresie 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 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. 79,1% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 79,4% w analogicznym okresie 2009 r. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. 20,9% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 20,6% w analogicznym okresie 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.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekodów, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty programowe stanowiły 23,8% naszych kosztów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 21,1% w analogicznym okresie 2009 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 wyłączeń, '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 dekodерów

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 platformy cyfrowej 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 dekodерów.

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 Online są amortyzacja sprzętu internetowego, koszty wynajmu i utrzymania naszych lokali oraz pozostałe koszty.

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 Banku Światowego odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2011 r. na poziomie 4,1% i będzie wyższy od 3,6% wzrostu PKB w 2010 r. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce wzrosły o 7,2% w 2010 r.

W czasie gdy polski rynek reklamowy zdominowany jest wydatkami na reklamę telewizyjną, które według Starlink stanowią około 52,3% w całkowitych wydatków na reklamę w 2010 r., 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 widzów 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 2010 r. około 20,4% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 28,2%, w trzecim 18,1% i w czwartym kwartale 32,3% 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 osiągnięcia wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 21,1% odpowiednio w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 23,7% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 Teleshopping 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.

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 powiązаныmi 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 zysowność.

Funkcjonalność i koszt dekodów. Nasza zdolność do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych przez nas dekodów. Funkcjonalności te to między innymi możliwość 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.

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 2010 r. około 20,5%

przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, 24,7% w drugim kwartale, 22,2% w trzecim kwartale i 32,6% czwartym kwartale.

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 31 grudnia 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 118.882 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 za Dolara, 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 za Euro.

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 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 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 35.727 zł lub o 4,5% do 763.030 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 798.757 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek wynika głównie z faktu, zbycia dekoderek ITI Neovision jak również wyższego poziomu obciążeń z tytułu amortyzacji w porównaniu ze zwiększeniami brutto w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

Nasza wartość firmy w bilansie wyniosła 1.677.614 zł na dzień 31 grudnia 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 778.625 zł na dzień 31 grudnia 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 18.911 zł lub o 20,3% i wyniosły 112.199 zł na dzień 31 grudnia 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 12.738 zł lub o 3,3% i wyniosły 402.349 zł na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 84.172 zł na 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zera na 31 grudnia 2009. Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 27.363 na 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zera na 31 grudnia 2009 r. Zarówno długo- jak i krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią gotówkowe zabezpieczenie gwarancji udzielonych w ramach naszej odnawialnej linii gwarancyjnej w Banku Pekao S.A., uruchomionej 17 grudnia 2010 r.

Nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o 246.851 zł do zera dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 246.851 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Stan na dzień 31 grudnia 2009 r. odzwierciedla naszą inwestycję w niemieckie bony skarbowe. Wszystkie te bony wygasły w ciągu 2010 r.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 54.341 zł, lub o 67,0% do 135.400 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 81.059 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zapasów o 32.764 zł w związku z dekoderni utrzymywanymi do sprzedaży dla klientów indywidualnych.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wzrosły do 321.721 zł na dzień 31 grudnia 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 383 zł do 68.471 zł na dzień 31 grudnia 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 35.995 zł do 643.049 zł na dzień 31 grudnia 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 379.510 zł do wartości ujemnej 438.036 zł na dzień 31 grudnia 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 2.263.055 zł na dzień 31 grudnia 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 Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 671.146 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zera na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z emisji 175,000 Euro Obligacji 7,875% Senior Notes 19 listopada 2010 r.

Nasze Obligacje PLN, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 140.739 zł w porównaniu do 498.837 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynika z przejęcia i umorzenia 359.000 zł Obligacji PLN 23 grudnia 2010 r.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych spadły do zera na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów spadło do zera na 31 grudnia 2010 r. z 131.325 zł na 31 grudnia 2009. Zobowiązanie finansowe związane było z transakcją nabycia niekontrolujących udziałów i zostało odwrócone wskutek transakcji w ramach której nabyliśmy niekontrolujące udziały w Neovision Holding.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 47.327 zł do 239.550 zł na dzień 31 grudnia 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 obligacji i pożyczek wzrosły o 16.367 zł do 38.377 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 22.010 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost wynika głównie z wyższych o 11.187 zł naliczonych odsetek od Obligacji 10,75% Senior Notes, wynikające z dodatkowej emisji, której dokonaliśmy w związku z transakcją przejęcia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding a częściowo w związku z 6.367 zł naliczonych odsetek od Obligacji 7,875% Senior Notes.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 60.080 zł lub 17,0% do 413.663 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 353.583 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych i rozliczeń międzyokresowych przychodów.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 77.626 zł lub o 11,5% do 753.451 zł z 675.825 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu o 39.302 zł przychodów reklamowych, częściowo ze wzrostu opłat abonamentowych w wysokości 26.765 zł i częściowo ze wzrostu przychodów ze sponsoringu o 12.143 zł.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 39.302 zł lub 9,4% do 458.285 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. z 418.983 zł w okresie analogicznym 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych kanałów TVN i TVN 24 w związku z większą ilością sprzedanych reklam jak również ze wzrostu tych przychodów w Onet.pl.

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 26.765 zł lub 16,5% do 188.605 zł. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu liczby abonentów oraz ARPU naszej cyfrowej satelitarnej płatnej telewizji.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 99.117 zł lub 25,1% do 493.498 zł z 394.381 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał głównie ze wzrostu amortyzacji lokalnie produkowanych treści o 53.345 zł lub 45,3%, częściowo ze wzrostu kosztów sprzedaży towarów i usług o 13.436 zł, częściowo ze wzrostu opłat za nadawanie telewizji o 11.986 zł i częściowo z wyższej amortyzacji dekodów o 11.954 zł wynikającej ze wzrostu bazy abonenckiej naszej cyfrowej platformy 'n'.

Wzrost amortyzacji lokalnie produkowanych treści wynikał głównie z wprowadzenia nowego programu „Między kuchnią a salonem” jak również nowego pasma telewizyjnego opartego na prawdziwych historiach. Koszty sprzedaży towarów wzrosły o 13.436 zł lub 106,4% głównie w związku ze sprzedażą dekodów przez ITI Neovision klientom indywidualnym. Opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczanie kontentu wzrosły o 11.986 zł lub 15,2% w związku ze wzrostem bazy abonenckiej. Nasza cyfrowa platforma 'n' zwiększyła liczbę abonentów o niemal 66.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły do 65,5% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 58,4% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 13.072 zł lub 13,0%, do 87.837 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 100.909 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 11,7% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 14,9% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 13.140 zł lub 34,1% do 51.634 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z 38.494 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu kosztów pracowniczych.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 6,9% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., z 5,7% w analogicznym okresie 2009.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 185.819 zł do 116.952 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 302.771 zł w analogicznym okresie 2009 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., spadła do 15,5% z 44,8% w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynikał głównie z rozpoznania w okresie analogicznym 2009 r. 153.610 zł zysku na przeszacowaniu zapłaty warunkowej oraz 11,669 zł zysku na stopniowym przejęciu kontroli.

Koszty inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy koszty inwestycyjne, netto w wysokości 556 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 11.227 w analogicznym okresie 2009 r.

Spadek ten wynika częściowo z 4.266 zł ujemnych różnic kursowych, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., podczas gdy w analogicznym okresie 2009 r. rozpoznaliśmy 21.167 zł dodatnich różnic kursowych. Zmiana ta została częściowo skompensowana stratą na wartości godziwej na pożyczkach w wysokości 11.703 zł rozpoznane w 2009 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 76.037 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 109.741 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 19.476 zł do 80.206 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 60.730 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika częściowo z faktu, że w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. rozpoznaliśmy odsetki od Obligacji 10.75% Senior Notes o wartości nominalnej 405,000 euro za całe trzy miesiące, gdzie w analogicznym okresie 2009 r. rozpoznaliśmy odsetki od Obligacji 10.75% Senior Notes o wartości nominalnej 405,000 euro za okres od 11 listopada 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. rozpoznaliśmy także odsetki od dodatkowych Obligacji 10.75% Senior Notes o wartości nominalnej 188,000 euro, które wyemitowaliśmy w marcu 2010 r. oraz odsetki od Obligacji 7.875% Senior Notes wyemitowanych 19 listopada 2010 r. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane o 21.153 zł odsetek od Obligacji 9.5% Senior Notes i 8.825 zł odsetek, które zapłaciliśmy ITI Neovision a które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 40.375 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z zyskiem brutto 204.215 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynikał głównie z faktu rozpoznania w analogicznym okresie 2009 r. 153.610 zł zysku na przeszacowaniu zapłaty warunkowej oraz 11.669 zł zysku na stopniowym przejęciu kontroli.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 24.574 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 662 zł w analogicznym okresie 2009 r. Zmiana z uznania z tytułu podatku na podatek dochodowy wynika głównie z wpływu odwrócenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy, związanego z rozliczeniem pożyczki od jednostki powiązanej w 2009 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 15.801 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zysku w wysokości 204.877 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku zysku brutto.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 15.801 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 242.661 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 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.
Sprzedaż do stron trzecich	501.617	464.969	164.194	129.321	67.214	55.825	20.426	25.710	-	-	753.451	675.825
Sprzedaż pomiędzy segmentami	13.441	12.446	559	(339)	8.084	10.604	13.264	14.210	(35.348)	(36.921)	-	-
Przychody ze sprzedaży	515.058	477.415	164.753	128.982	75.298	66.429	33.690	39.920	(35.348)	(36.921)	753.451	675.825
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	208.107	209.431	(91.424)	(85.609)	15.093	15.749	(1.850)	10.077	(12.974)	153.123	116.952	302.771
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej wyłączając koszty programu motywacyjnego	208.107	213.565	(91.424)	(85.609)	15.093	15.782	(1.850)	10.273	(12.974)	153.583	116.952	307.594
EBITDA*	228.199	224.467	(53.911)	(59.431)	24.609	24.573	(768)	11.231	(12.866)	153.123	185.263	353.963
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	228.199	228.601	(53.911)	(59.431)	24.609	24.606	(768)	11.427	(12.866)	153.583	185.263	358.786
Marża EBITDA*	44,3%	47,0%	-	-	32,7%	37,0%	-	28,1%	-	-	24,6%	52,4%
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	44,3%	47,9%	-	-	32,7%	37,0%	-	28,6%	-	-	24,6%	53,1%

* 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 ujednoliczonego 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 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	208.107	209.431	(91.424)	(85.609)	15.093	15.749	(1.850)	10.077	(12.974)	153.123	116.952	302.771
Amortyzacja i utrata wartości	20.092	15.036	37.513	26.178	9.516	8.824	1.082	1.154	108	-	68.311	51.192
EBITDA	228.199	224.467	(53.911)	(59.431)	24.609	24.573	(768)	11.231	(12.866)	153.123	185.263	353.963
Koszty programu motywacyjnego	-	4.134	-	-	-	33	-	196	-	460	-	4.823
EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	228.199	228.601	(53.911)	(59.431)	24.609	24.606	(768)	11.427	(12.866)	153.583	185.263	358.786

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia								
2010					2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	393.203	180.512	45,9%	45,9%	366.659	193.931	52,9%	53,9%
Kanał TVN 24	62.814	34.234	54,5%	54,5%	53.643	24.701	46,0%	47,5%
Pozostałe kanały TV	59.039	13.519	22,9%	22,9%	57.327	6.080	10,6%	10,9%
Razem	515.057	228.265	44,3%	44,3%	477.629	224.711	47,0%	48,0%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	1	(66)	-	-	(214)	(244)	-	-
Razem segment	515.058	228.199	44,3%	44,3%	477.415	224.467	47,0%	47,9%

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 7,9%, do 515.058 zł w porównaniu do 477.415 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN wzrosły o 26.544 zł lub 7,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten to wynik głównie wyższych o 15.341 zł lub o 4,8% przychodów z reklamy naszego kanału TVN wynikającego z większej ilości sprzedanych ratingów.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 9.171 zł lub o 17,1% głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych wynikających z większej ilości sprzedanych ratingów.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 1.712 zł lub 3,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 13.419 zł lub 6,9%, do 180.512 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., z 193.931 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA naszego kanału TVN spadła do 45,9% z 52,9% w analogicznym okresie 2009 r. Spadek EBITDA naszego kanału TVN wynika głównie z wyższych kosztów własnych sprzedaży. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 9.533 zł lub o 38,6% do 34.234 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 24.701 z analogicznego okresu w 2009 r., a jego marża EBITDA wyniosła 54,5%.

EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 7.439 zł lub o 122,3%. Wzrost ten wynika głównie z wyższych przychodów TVN Turbo, TVN Style i iTVN, częściowo z osiągnięcia przez TVN CNBC pozytywnego wyniku EBITDA i częściowo dzięki niższym kosztom własnym sprzedaży kanału TVN 7.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września

	<u>2010</u>			<u>2009</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	148.275	(46.512)	-	124.221	(57.229)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	16.478	(7.399)	-	4.761	(2.202)	-
Razem	164.753	(53.911)	-	128.982	(59.431)	-

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 35.771 zł lub o 27,7% do 164.753 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., z 128.982 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 28.545 zł lub 23,2% do 151.780 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., częściowo ze wzrostu pozostałych przychodów o 7.226 zł lub 125,7% do 12.973 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 5.747 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 31.740 (nie w tysiącach) do średnio 766.618 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. ze średniej 734.878 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2009 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,2 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 57,6 zł w analogicznym okresie 2009 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 87.354 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 134.591 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.

TNK odnotowała wzrost przychodów o 11.717 zł do 16.478 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. TNK powiększyła swoją bazę klientów netto, o ponad 22.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Na dzień 31 grudnia 2010 r. TNK posiadała ponad 291.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie 678.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 grudnia 2010 r. TNK HD posiadała ponad 31.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 11.8 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 53.911 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 59.431 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wyłączając koszty restrukturyzacji w wysokości 17.630 zł strata na poziomie EBITDA spadła o 23.150 zł.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września

	<u>2010</u>				<u>2009</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	62.269	25.261	40,6%	46,0%	60.238	28.380	47,1%	50,3%
Pozostałe	12.082	(423)	-	-	7.689	(3.477)	-	-
Razem	74.351	24.838	33,4%	37,0%	67.927	24.902	36,7%	38,6%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	947	(229)	-	-	(1.498)	(329)	-	-
Razem segment	75.298	24.609	32,7%	36,1%	66.429	24.573	37,0%	39,0%

Przychody segmentu Online wzrosły o 8.869 zł lub o 13,4% do 75.298 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 66.429 zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 2.031 zł lub 3,4% do 62.269 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 60.238 zł w analogicznym okresie 31 grudnia 2009 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu przychodów reklamowych. Przychody wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 4.393 zł lub 57,1% do 12.082 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 7.689 zł w analogicznym okresie 2009 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych Zumi.pl.

EBITDA segmentu wzrosła o 36 zł do 24.609 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Marża EBITDA spadła do 32,7% z 37,0% w analogicznym okresie 2009 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 3.119 zł lub 11,0%. Wzrost wynika głównie z wyższych przychodów. EBITDA wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosła o 3.054 zł lub 87,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Wynika to głównie ze wzrostu EBITDA Zumi.pl.

Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów” za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 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.

<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</u>								
	<u>2010</u>				<u>2009</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Mango Media	16.158	(5.511)	-	-	23.418	3.621	15,5%	15,5%
Pozostałe	18.046	4.744	26,3%	26,3%	16.975	7.370	43,4%	46,0%
Razem	34.204	(767)	-	-	40.393	10.991	27,2%	28,3%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz segmentowe)	(514)	(1)	-	-	(473)	240	-	-
Razem segment	33.690	(768)	-	-	39.920	11.231	28,1%	28,7%

Przychody pozostałych segmentów spadły o 6.230 zł lub o 15,6% do 33.690 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., z 39.920 zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody Mango Media spadły o 7.260 zł lub 31,0% do 16.158 zł. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe” odnotowały wzrost przychodów o 1.071 zł lub o 6,3%.

EBITDA segmentu spadła o 11.999 zł do wartości ujemnej 768 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. EBITDA Mango Media spadła o 9.132 zł, do straty EBITDA na poziomie 5.511 zł. EBITDA jednostek biznesowych klasyfikowanych jako „pozostałe” spadła o 2.626 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 12.866 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do pozytywnego wpływu o wartości 153.583 zł w analogicznym okresie 2009 r. Pozytywny wpływ w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. wynikał głównie z rozpoznania zysku na przeszacowaniu zapłaty warunkowej w wysokości 156.610 zł.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku.

	Rok zakończony 31 grudnia,			
	2008	2009	2010	2010
	PLN	PLN	PLN	Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	725,951	599,434	578,865	144,557
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	615,354	479,767	504,060	125,876
Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(813,388)	(562,270)	(231,081)	(57,706)
(Wyływy)/wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	271,513	273,037	(174,391)	(43,549)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	73,479	190,534	98,588	24,620

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. na euro wg kursu 4,0044 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 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 r., 31 sierpnia 2010 r., 30 września 2010 r., 31 października 2010 r., 30 listopada 2010 r., 31 grudnia 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.

Przepływy finansowe w roku zakończonym 31 grudnia 2010 i 2009 r.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 20.569 zł, do 578.865 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 599.434 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynikał z wyższego poziomu płatności za licencje programowe o 72.702 zł. oraz negatywnej zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 49.995 zł, częściowo skompensowanych wyższą EBITDA, wyłączając koszty restrukturyzacji, zysk na stopniowym przejęciu kontroli, zysk z przeszacowania zapłaty oraz program motywacyjny o 87.782 zł i pozytywną zmianę w bilansie produkcji lokalnej w wysokości 17.755 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 504.060 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 479.767 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten jest wynikiem niższego poziomu zapłaconych podatków wynikający ze zmiany modelu podatkowego i miesięcznych zaliczek podatkowych dokonywanych przez TVN S.A.

Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 231.081 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z wyływami pieniężnymi netto w kwocie 562.270 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. są związane głównie ze zdeponowaniem gotówki w wysokości 318.673 zł, na lokatach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy denominowanych w euro i złotych oraz z płatnościami za nabycie środków trwałych na całkowitą kwotę 236.431 zł. Wyływy te zostały częściowo skompensowane wpływami pieniężnymi o wartości 363.700 zł ze sprzedaży obligacji oraz bonów skarbowych rządu niemieckiego.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 174.391 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 273.037 zł w analogicznym okresie 2009 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 366.180 zł związane z wykupem Obligacji PLN, płatności w wysokości 264.529 zł związane z opłatą odsetek, przeniesienie środków pieniężnych w wysokości 111.535 zł do środków o ograniczonej możliwości dysponowania, jak również płatność dywidendy w wysokości 105.808 zł. Wpływy te zostały częściowo skompensowane wpływem w wysokości 689.255 zł z tytułu emisji Obligacji 7,875% Senior Notes.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 480.294 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 381.658 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. posiadaliśmy również 321.721 zł w depozytach bankowych denominowanych w euro i złotych 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 dekodernami 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 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, łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 31 grudnia 2010 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) (2).....	698.053	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) (1).....	2.348.458	10,75%	2017
Obligacje PLN (wartość nominalna).....	141.000	WIBOR 6m + 2,75%	2013
Gwarancje.....	671	-	-
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	38.377	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3.221.559	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	480.294	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	321.721	-	-
Łącznie.....	802.015	-	-
Zadłużenie netto.....	2.419.544	-	-

(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 3,9603 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2010 r.).

(2) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes w kwocie 175.000 euro wyemitowanych w listopadzie 2010 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 3,9603 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 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 do kapitału własnego wynosi 2,0 na dzień 31 grudnia 2010 r. i 1,6 na dzień 31 grudnia 2009 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA wzrósł do 4,0 na dzień 31 grudnia 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 691.590 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 675.477 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie wzrostem pozostałych zobowiązań o 60.080 zł częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 47.327 zł.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2010 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.263.055 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes, 671.146 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz 140.739 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 miliony 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 kilkakrotnie 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 Republikę 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 31 grudnia 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 7,875% Senior Notes

W dniu 19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, nasza jednostka zależna wyemitowała Obligacje 7,875% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 175,000 EUR. Obligacje 7,875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175,000 EUR. Są oprocentowane w wysokości 7,875% rocznie z odsetkami płatnymi w

półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) i rozpoczynającego się w dniu 15 maja 2011 r. oraz będą zapadalne w dniu 15 listopada 2018 r.

Środki netto z emisji obligacji przeznaczymy odpowiednio kwotę EUR 128,000 na refinansowanie Obligacji PLN o wartości nominalnej EUR 500,000 zapadalnych w 2013 r. kwotę EUR 36,000 na refinansowanie linii kredytowej obecnie wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych oraz kwotę EUR 11.000 na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności.

Zmiana kontroli

W Obligacji 7,875% 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 7,875% 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 III AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje 7,875% Senior Notes:

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 7,875% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,906% ,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 7,875% 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 7,875% 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 7,875% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,875% 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 kilkakrotnie spłacić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes wykorzystując środki pieniężne pozyskane z publicznej emisji akcji, po cenie równej 107,875% 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 7,875% 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 Republikę 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 7,875% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2010 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

Umowa Obligacji 7,875% 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 7,875% 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 7,875% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 7,875% 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 7,875% 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%.

W dniu 17 grudnia 2010 r. dokonaliśmy wykupu Obligacji PLN o wartości nominalnej 359,000 zł - stanowiących część serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500,000 zł, wyemitowanych w 2008 r. z terminem wykupu w 2013 r. W wyniku wykupu Obligacje PLN o wartości nominalnej 359,000 zł złotych uległy umorzeniu. Pozostałe Obligacje PLN zostaną wykupione nie później niż 14 czerwca 2011 r.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej o wartości 200,000 zł. która zastąpi i zakończy obowiązywanie poprzedniej umowy kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r.

Umowa dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 200,000 zł dostępnej w walucie euro, dolar i/lub złoty, z datą wygaśnięcia w dniu 17 grudnia 2012 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 200,000 zł do udzielania gwarancji i akredytów o zapadalności nie przekraczającej 12 miesięcy lub w wysokości do 100,000 zł do udzielania gwarancji z terminem zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy, ale nieprzekraczającym 36 miesięcy. Umowa została zabezpieczona gotówką dla 100% każdej gwarancji.

Zawarliśmy tę umowę i odstępujemy od poprzedniej umowy kredytowej w ramach procesu refinansowania w oparciu o wpływ z emisji 175,000 Euro Oblacji 7,875% Senior Notes wydanych w listopadzie 2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych w kwocie 107.285 zł (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na dzień 31 grudnia 2009 r. to 45.097 zł):

- 2.026 euro i 12.531 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.

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 Ligi Mistrzów sezon 2010/2011. Gwarancja jest w wysokości 16.000 euro i wygaśnie 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 22 grudnia 2010 r. zamknęliśmy powyższą umowę o gwarancję.

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 31 grudnia 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.

	Rok zakończony 31 grudnia						Razem
	2011	2012	2013	2014	2015	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	73.434	75.431	75.238	75.238	60.197	125.117	484.655
Leasing innych urządzeń technicznych	15.031	15.031	15.031	15.031	15.031	-	75.155
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	38.374	34.620	29.142	23.646	23.470	14.830	164.082
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	272.082	298.225	193.804	17.227	4.335	-	785.673
Leasing operacyjny razem	398.921	423.307	313.215	131.142	103.033	139.947	1.509.565
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾	39.610	-	-	-	-	-	39.610
Łączne zobowiązania pieniężne	438.531	423.307	313.215	131.142	103.033	139.947	1.549.175
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	2.401	-	-	-	-	-	2.401
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	440.932	423.307	313.215	131.142	103.033	139.947	1.551.576

(1) Na 31 grudnia 2010 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 2.401 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Dodatkowo do 31 marca 2017 r. zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie. Na 31 grudnia 2010 r. pozostałe zobowiązanie wynosiło 111.645 zł i powinno ono zostać zrealizowane do 31 grudnia 2013 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 Obligacje 7,875% Senior 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 3,7% w grudniu 2010 r., w porównaniu do 3,5% w grudniu 2009 r., 2,5% we wrześniu 2010 r., 2,3% w czerwcu 2010 r. i 2,6% w marcu 2010. 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.

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 po średniej 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 akcję, 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

Tabela poniżej przedstawia porównanie naszych skonsolidowanych wyników finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. i zaktualizowanej prognozy na 2010 r., opublikowanej 26 października 2010 r.

	Rzeczywiste wyniki za rok 2010	Zaktualizowana prognoza na rok 2010
Wydatki inwestycyjne*	243.315	260.000
liczba abonentów platformy 'n'	805.000	800.000
Średni przychód na abonenta (ARPU)	60,2	60,0

* Definiowane jako wzrost wartości księgowej brutto naszych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Różnica między wynikami prognozowanymi a rzeczywistymi nie przekracza 10%.

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	31 grudnia 2010 r. udział %	31 grudnia 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
TVN Finance Corporation III AB.....	Szwecja	100	100
Grupa Onet Poland Holding B.V. ¹	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd ¹	Malta	100	100
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 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.

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 22 lutego 2010 r.:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽¹⁾	180.355.430	52,68	180.355.430	52,68
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 akcyonariusze	149.902.790	43,78	149.902.790	43,78
Razem	342.354.192	100,00	342.354.192	100,00

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

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. 22 lutego 2011 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 22 lutego 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawnających na dzień 22 lutego 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawnających w posiadaniu na dzień 22 lutego 2011 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. 22 lutego 2011 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 26 października 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 26 października 2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 22 lutego 2011 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	-	-	-	-
Łukasz Wejchert	763.666	-	-	763.666 (+3.549.805*)
John Driscoll	-	-	-	-

** W odniesieniu do akcji TVN S.A. znajdujących się w masie spadkowej Jana Wejcherta Łukasz Wejchert jest jednym z sześciu spadkobierców i współwłaścicielem tych akcji w częściach ułamkowych gdyż nie nastąpił podział tych akcji.*

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. 22 lutego 2011 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 26 października 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 26 października 2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 22 lutego 2011 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	-	-	-	3.549.805*
Gabriel Wujek	-	-	-	-
Michał Broniatowski	-	-	-	-
Paul Lorenz	-	-	-	-
Suma:	1.922.531	-	106.330	1,749,325

** W odniesieniu do akcji TVN S.A. znajdujących się w masie spadkowej Jana Wejcherta Aldona Wejchert jest jednym z sześciu spadkobierców i współwłaścicielem tych akcji w częściach ułamkowych gdyż nie nastąpił podział tych akcji.*

5. 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.

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

7. 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 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 21 lutego 2011 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2011 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dwunastu miesięcy
zakończonych 31 grudnia 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-10
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-11

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 Teleshopping Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące teleshopping. 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 Rożucki
- 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

Weil, Gotshal & Manges
ul. Emilii Plater 53
00-113 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 III 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 | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • Mango Media Sp. z o.o.
ul. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiertnicza 166
02-952 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 | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
(poprzednio Neovision Holding B.V.)
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • 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)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.
Przychody ze sprzedaży	2.490.697	2.115.123	753.451	675.825
Koszty własne sprzedaży	(1.616.151)	(1.323.841)	(493.498)	(394.381)
Koszty sprzedaży	(317.297)	(272.267)	(87.837)	(100.909)
Koszty ogólnego zarządu	(190.696)	(174.433)	(51.634)	(38.494)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(2.792)	(8.461)	(3.530)	(4.549)
Zysk na stopniowym przejęciu kontroli	-	122.359	-	11.669
Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	-	153.610	-	153.610
Zysk z działalności operacyjnej	363.761	612.090	116.952	302.771
(Koszty)/ przychody inwestycyjne, netto	(12.052)	51.175	(556)	11.227
Koszty finansowe, netto	(233.730)	(243.340)	(76.037)	(109.741)
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej	298	(39.132)	16	(42)
Zysk brutto	118.277	380.793	40.375	204.215
Podatek dochodowy	(72.416)	(34.637)	(24.574)	662
Zysk netto w okresie	45.861	346.156	15.801	204.877
Zysk/ (strata) przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	42.754	420.821	15.801	242.661
Niekontrolujące udziały	3.107	(74.665)	-	(37.784)
	45.861	346.156	15.801	204.877
Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,13	1,23	0,05	0,71
- rozwodniony	0,12	1,23	0,05	0,71

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.
Zysk netto w okresie	45.861	346.156	15.801	204.877
Pozostałe całkowite dochody:				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	702	(1.370)	(10)	(702)
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów	(133)	260	2	133
Pozostałe całkowite dochody, netto	569	(1.110)	(8)	(569)
Całkowite dochody ogółem	46.430	345.046	15.793	204.308
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	43.323	419.711	15.793	242.092
Niekontrolujące udziały	3.107	(74.665)	-	(37.784)
	46.430	345.046	15.793	204.308

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	763.030	798.757
Wartość firmy	1.677.614	1.677.614
Marki	778.625	788.988
Inne wartości niematerialne	112.199	93.288
Długoterminowe aktywa programowe	155.345	158.930
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1.527	1.229
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7.588	138.250
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46.505	58.111
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	84.172	-
Pozostałe aktywa trwałe	5.787	5.562
	3.632.392	3.720.729
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	247.004	230.681
Należności z tytułu dostaw i usług	334.705	322.518
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	246.851
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	135.400	81.059
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12.603	-
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	27.363	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	321.721	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	480.294	381.658
	1.559.090	1.262.767
	5.191.482	4.983.496
AKTYWA RAZEM		
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	68.471	68.088
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	643.049	607.054
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(438.036)	(58.526)
Skumulowany zysk	941.900	1.004.954
	1.238.685	1.644.871
Niekontrolujące udziały	-	(359.717)
	1.238.685	1.285.154
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.263.055	1.589.292
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	671.146	-
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	140.739	498.837
Pożyczki od podmiotów powiązanych	-	544.612
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	168.255	156.506
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.186	21.415
Zapłata warunkowa	-	78.397
Zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	131.325
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4.826	2.481
	3.261.207	3.022.865
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	239.550	286.877
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	13.007
Odsetki naliczone od obligacji	38.377	22.010
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	413.663	353.583
	691.590	675.477
Zobowiązania razem	3.952.797	3.698.342
PASYWA RAZEM	5.191.482	4.983.496

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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	-	-	-	-	-	(1.110)	420.821	419.711	(74.665)	345.046
Emisja akcji	82.221	17	1.370	-	-	(636)	-	751	-	751
Koszt emisji akcji	-	-	(121)	-	-	-	-	(121)	-	(121)
Zakup akcji własnych	-	-	-	(62.572)	-	-	-	(62.572)	-	(62.572)
Umorzenie akcji własnych	(9.157.107)	(1.832)	-	100.000	-	-	(98.168)	-	-	-
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)	-	(194.005)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	-	(19)	(19)	-	(19)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	21.743	-	21.743	-	21.743
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	-	(288.602)	(288.602)
Korekty wartości godziwej pożyczek od podmiotów powiązanych	-	-	-	-	-	3.696	-	3.696	3.550	7.246
Zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	-	-	-	-	(131.616)	-	(131.616)	-	(131.616)
Przeszacowanie wartości pożyczek od podmiotów powiązanych	-	-	-	-	-	(54.642)	-	(54.642)	-	(54.642)
Przeszacowanie zapłaty warunkowej	-	-	-	-	-	(5.009)	-	(5.009)	-	(5.009)
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	(149)	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009 r.	340.440.528	68.088	607.054	-	23.301	(58.526)	1.004.954	1.644.871	(359.717)	1.285.154

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

(*) 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 2009 r.	108.507	541	-	109.048
Emisja akcji	(636)	-	-	(636)
Obciążenie w okresie	21.743	(1.370)	-	20.373
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	260	-	260
Korekty wartości godziwej pożyczek od podmiotów powiązanych	-	-	3.696	3.696
Zobowiązanie finansowe związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	-	(131.616)	(131.616)
Przeszacowanie wartości pożyczek od podmiotów powiązanych	-	-	(67.459)	(67.459)
Podatek odroczony związany z przeszacowaniem wartości pożyczek od podmiotów powiązanych	-	-	12.817	12.817
Przeszacowanie zapłaty warunkowej	-	-	(5.009)	(5.009)
Stan na 31 grudnia 2009 r.	129.614	(569)	(187.571)	(58.526)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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	-	-	-	-	569	42.754	43.323	3.107	46.430
Emisja akcji ⁽²⁾	1.913.664	383	36.200	-	(16.502)	-	20.081	-	20.081
Koszt emisji akcji	-	-	(205)	-	-	-	(205)	-	(205)
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 31 grudnia 2010 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	(438.036)	941.900	1.238.685	-	1.238.685

(*) 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	(16.502)	-	-	(16.502)
Obciążenie w okresie	-	702	-	702
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	(133)	-	(133)
Nabycie niekontrolujących udziałów ⁽⁴⁾	-	-	(356.718)	(356.718)
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów ⁽⁴⁾	-	-	(6.859)	(6.859)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	113.112	-	(551.148)	(438.036)

(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 roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. 1.913.664 (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.

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje kwotę 1.174.164 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. i Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	578.865	599.434
Podatek zapłacony	(74.805)	(119.667)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	504.060	479.767
Działalność inwestycyjna		
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	(6.859)	-
Przejęcie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	(97.683)
Koszt przejęcia jednostki zależnej	-	(13.335)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	-	(75.344)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(236.431)	(297.977)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.790	674
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(47.964)	(31.497)
Wpływy z tytułu nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(411.891)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	363.700	347.270
Rozliczenie opcji walutowych	-	9.864
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	(318.673)	-
Odsetki otrzymane	13.356	7.649
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231.081)	(562.270)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	19.906	630
Dywidenda wypłacona, po uwzględnieniu kosztów	(105.808)	(194.025)
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 roku	689.255	-
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 roku	(21.134)	-
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	(366.180)	-
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 roku	-	1.635.209
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 roku	(14.366)	(55.549)
Wykup obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 roku	-	(907.399)
Kredyt bankowy	-	(110.000)
Kredyt w rachunku bieżącym	-	(48.733)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	-	(62.572)
Wpływy z pożyczek od podmiotów powiązanych	-	61.823
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	-	101.014
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(111.535)	-
Odsetki zapłacone	(264.529)	(147.361)
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(174.391)	273.037
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	98.588	190.534
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	381.658	184.867
Skutki zmian kursów walutowych	48	6.257
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu	480.294	381.658

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 21 lutego 2011 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.

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.

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.

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

Ostatnie istotne transakcje

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 rok zakończony 31 grudnia 2010 r. nie są bezpośrednio porównywalne z wynikami za rok zakończony 31 grudnia 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.

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

1. TVN (cd.)

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. 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..

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.

W dniu 19 listopada 2010 r. Grupa, poprzez spółkę zależną TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”) o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200.000, która zastąpiła i zakończyła obowiązywanie poprzedniej umowy linii kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r.

W dniu 22 grudnia 2010 r. Grupa zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę dotyczącą wykupu części obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. W związku z powyższym w dniu 23 grudnia 2010 r. Grupa umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości 359.000.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

**do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie prezentowane w innym miejscu sprawozdawczości finansowej.

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 21 lutego 2011 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2011 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia
2010r.**

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

Weil, Gotshal & Manges
ul. Emilii Plater 53
00-113 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 III 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 | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • Mango Media Sp. z o.o.
ul. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiertnicza 166
02-952 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 | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
(poprzednio Neovision Holding B.V.)
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • 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)

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.
Przychody ze sprzedaży	1.665.723	1.565.759	528.655	492.441
Koszty własne sprzedaży	(884.289)	(831.798)	(278.284)	(239.642)
Koszty sprzedaży	(101.552)	(89.526)	(19.061)	(23.596)
Koszty ogólnego zarządu	(132.760)	(107.551)	(34.930)	(26.219)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	2.451	(3.815)	1.598	(1.565)
Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	-	153.610	-	153.610
Zysk z działalności operacyjnej	549.573	686.679	197.978	355.029
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto	75.971	35.754	19.560	(5.288)
Koszty finansowe, netto	(271.838)	(263.729)	(80.590)	(104.567)
Zysk brutto	353.706	458.704	136.948	245.174
Podatek dochodowy	(76.832)	(40.046)	30.901	4.762
Zysk netto w okresie	276.874	418.658	106.047	249.936
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,81	1,23	0,31	0,73
- rozwodniony	0,80	1,22	0,31	0,73

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2009 r.
Zysk netto w okresie	276.874	418.658	106.047	249.936
Pozostałe całkowite dochody:				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	702	10.326	(10)	4.117
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów	(133)	(1.962)	2	(781)
Pozostałe całkowite dochody netto	569	8.364	(8)	3.336
Całkowite dochody ogółem	277.443	427.022	106.039	253.272

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	212.434	227.837
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	23.974	20.965
Długoterminowe aktywa programowe	155.214	158.582
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	2.086.883	1.929.029
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	84.172	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7.255	137.916
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	1.559.903	656.801
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	16.112
Pozostałe aktywa trwałe	5.280	4.865
	4.279.242	3.296.234
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	230.783	208.144
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	23.814	-
Należności z tytułu dostaw i usług	294.266	302.188
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	246.852
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	26.344	27.174
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12.610	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	243.558	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425.653	290.585
	1.257.028	1.074.943
AKTYWA RAZEM	5.536.270	4.371.177
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	68.471	68.088
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	643.049	607.054
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	111.667	127.600
Skumulowany zysk	1.175.994	1.004.928
	2.022.482	1.830.971
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	2.941.131	1.594.967
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	140.739	498.837
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.186	8.671
Zapłata warunkowa	-	78.397
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16.427	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.979	1.491
	3.113.462	2.182.363
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.668	112.983
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	14.154
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	42.787	24.214
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	225.871	206.492
	400.326	357.843
Zobowiązania razem	3.513.788	2.540.206
PASYWA RAZEM	5.536.270	4.371.177

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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	-	-	-	-	-	-	8.364	418.658	427.022
Emisja akcji ⁽²⁾	82.221	17	1.370	-	-	(636)	-	-	751
Zakup akcji własnych	-	-	-	(62.572)	-	-	-	-	(62.572)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona	-	-	-	-	-	-	-	(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	-	-	(121)	-	-	-	-	-	(121)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	21.642	-	-	21.642
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	-	(149)	-
Stan na 31 grudnia 2009 r.	340.440.528	68.088	607.054	-	23.301	128.169	(569)	1.004.928	1.830.971

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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	-	-	-	-	-	569	276.874	277.443
Emisja akcji ⁽²⁾	1.913.664	383	36.200	-	(16.502)	-	-	20.081
Koszt emisji akcji	-	-	(205)	-	-	-	-	(205)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	111.667	-	1.175.994	2.022.482

(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 wymagana 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 roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. 1.913.664 (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 31 grudnia 2010 r. obejmuje kwotę 1.174.164 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	617.167	615.260
Podatek zapłacony	(71.191)	(115.328)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	545.976	499.932
Działalność inwestycyjna		
Inwestycje w jednostki zależne	(5.228)	(209)
Wzrost udziałów we wspólnych przedsięwzięciach	--	(75)
Koszty bezpośrednie nabycia jednostki zależnej oraz udzielonych pożyczek	-	(13.355)
Koszty związane z nabyciem niekontrolowanych udziałów	(6.859)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(48.923)	(31.071)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7.178	404
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(10.345)	(12.566)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(384.866)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	363.700	369.130
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	(241.073)	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(313.945)	(411.405)
Splata pożyczki	12.730	1.538
Rozliczenie opcji walutowych	-	9.864
Dywidenda otrzymana	-	1.878
Odsetki otrzymane	11.440	11.377
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231.325)	(459.356)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	19.906	630
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	-	(62.572)
Dywidenda wypłacona, po uwzględnieniu kosztów	(105.808)	(194.025)
Pożyczka od TVN Finance Corporation II AB	689.255	1.656.815
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	(34.102)	(77.154)
TVN Finance Corporation III AB	-	(1.003.581)
Rozliczenie pożyczki od TVN Finance Corporation plc	-	(1.003.581)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	(366.180)	101.014
Kredyt bankowy	-	(110.000)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(107.986)	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	(48.723)
Odsetki zapłacone	(276.576)	(143.175)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(181.491)	119.229
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	133.160	159.805
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	290.585	124.523
Skutki zmian kursów walutowych	1.908	6.257
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	425.653	290.585

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego (w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

1. TVN

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 21 lutego 2011 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., DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.) Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców, TVN Finance Corporation II AB, TVN Finance Corporation III 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., pośrednio przez Grupę Onet.pl S.A.: Dream Lab Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited i SunWeb Sp. z o.o. oraz pośrednio przez DTH Poland Holding Coöperatief U.A.: ITI Neovision Sp. z o.o., Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i Neovision UK Ltd. 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.

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.

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. zawartym w raporcie rocznym Spółki.

Ostatnie istotne transakcje

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. Transakcja została zakończona 31 marca 2009 r.

1. TVN (CD.)

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.

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. 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 równej 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.

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.

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka poprzez spółkę zależną TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”) o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR. Środki z emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. zostały następnie przekazane w formie pożyczki przez TVN Finance Corporation III AB do Spółki.

TVN S.A.**Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

1. TVN (cd.)

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200.000, która zastąpiła i zakończyła obowiązywanie poprzedniej umowy linii kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r.

W dniu 22 grudnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę dotyczącą wykupu części obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. W związku z powyższym w dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości 359.000.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI**2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że ujawniane informacje są istotne i nie prezentowane w innym miejscu sprawozdawczości finansowej.

Najbardziej aktualne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki w pełni ujawnia zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE dostępne jest na stronie <http://investor.tvn.pl>