RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2011 R.

SPIS TREŚCI

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej 6

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A. 10

CZĘŚĆ II.....38

1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok 38
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.....38
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. 39
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu.....39
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.....40
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A. 41
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....41
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji 41

CZĘŚĆ III.....42

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. 42

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 niebędącego 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 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; „**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, którego emisje sygnału telewizyjnego zdecydowaliśmy się zakończyć i przenieść online wszystkich aktywności od 25 marca 2011 roku.; „**Onet.pl**" odnosi się do portalu internetowego Onet.pl; „**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, wyłączając Grupę TVN; „**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 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.; „**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, wcześniej Strateurop International B.V.; „**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; „**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 zwykłe 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 czterech głównych segmentów biznesowych: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz telezakupy. Nasze cztery segmenty pozwalają powiązać strategie i cele w ramach grupy i tworzą strukturę pozwalającą na efektywną alokację zasobów pomiędzy jednostkami biznesowymi. Nasze główne segmenty prezentujemy poniżej:

- **Nadawanie i produkcja telewizyjna** - obecnie posiadamy i nadajemy dziewięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko oraz TVN CNBC. 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, którego transmisja poprzez platformy telewizyjne została zakończona a treści zostały przeniesione online od 25 marca 2011 roku. 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 marca 2011 roku ponad 830.000 (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 294.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD) na 31 marca 2011 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 teleadresową – Zumi.pl. Grupa Onet jest także właścicielem największego polskiego portalu randkowego Sympatia.pl, jak również największego serwisu typu blog – blog.onet.pl. W marcu 2008 r. uruchomiliśmy informacyjno-rozrywkowy portal poświęcony gwiazdom show-biznesu - Plejada.pl. W dniu 14 lutego 2010 r. uruchomiliśmy Onet VOD, nową, internetową usługę video na żądanie.

- **Telezakupy** – jesteśmy właścicielem Telezakupy Mango, jedynego całodobowego kanału poświęcony telesprzedaży w Polsce.

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.

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.:

- Według danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wzrósł o 1,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych Starlink, spadł do 32,4% z 33,6% w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,0% z 2,6% całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,1%, z 1,9%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 5,9%, z 4,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,4%, z 1,1%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 4,9% z 3,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,4%, z 1,1%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 4,8%, z 3,5% w analogicznym okresie 2010 r. według NAM.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 13,4 miliona oraz 2.6 miliarda odsłon w styczniu 2011. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w styczniu 2011 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 52 minut, według Megapanel PBI/Gemius.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o ponad 25.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Na dzień 31 marca 2011 r. platforma 'n' posiadała ponad 830.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 60,3 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 57,3 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2010 r.

- TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 34.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Na dzień 31 marca 2011 r. TNK posiadała niemal 256.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie ponad 712.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 marca 2011 r. TNK HD posiadała niemal 38.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 31 marca 2011 r. 1.124.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 1.031.000 (nie w tysiącach) na dzień 31 marca 2010 r.

- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,5% do 582.399 zł z 546.620 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 559 zł do 358.433 zł, z 357.874 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 37.802 zł lub o 27,3%, do 176.126 zł, z 138.324 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 6.285 zł, lub 12,1% do 58.308 zł, z 52.023 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 31,6% do 52.653 zł, z 40.019 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 18,8% do 116.508 zł z 98.083 zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA wyniosła 20,0% w porównaniu do 17,9% w analogicznym okresie 2010 r.

- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 40.459 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 67.089 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie ze znaczących dodatnich różnic kursowych, netto, które odnotowaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.

- W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 40.459 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 63.966 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 31 marca 2011 r. wyniósł 4,0. Dysponowaliśmy środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 668.137 zł na dzień 31 marca 2011 r.

- W dniu 25 marca 2011 roku poinformowaliśmy o zakończeniu emisji sygnału telewizyjnego TVN Warszawa i począwszy od 26 marca 2011 roku TVN Warszawa jest w pełni obecna online na www.tvnwarszawa.pl.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 2010 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przestawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0119 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 marca 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 zostały przeliczone na euro według kursu 3,9742 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2011, 28 lutego 2011 i 31 marca 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9669 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 29 stycznia 2010, 26 lutego 2010 i 31 marca 2010 r.).

Takie przeliczenie nie miało sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro ani że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionej stawki, czy jakiejkolwiek innej stawki. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca			
	2010	2010	2011	2011
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	546.620	137.795	582.399	146.545
Zysk z działalności operacyjnej	40.019	10.088	52.653	13.249
Zysk/(strata) brutto	86.457	21.795	(25.863)	(6.508)
Zysk/(strata) przypadający/(a) akcjonariuszom TVN S.A.	63.966	16.125	(40.459)	(10.180)
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58.261	14.687	33.645	8.466
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(213.458)	(53.810)	224.145	56.400
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3.812)	(961)	(101.465)	(25.531)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(159.009)	(40.084)	156.325	39.335
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	340.487.667	340.487.667	342.445.919	342.445.919
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	344.196.960	344.196.960	342.445.919	342.445.919
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,19	0,05	(0,12)	(0,03)
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,19	0,05	(0,12)	(0,03)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,31	0,08	0,04	0,01
Pozostałe dane				
EBITDA*	98.083	24.725	116.508	29.316
Marża EBITDA	17,9%	17,9%	20,0%	20,0%
Marża operacyjna	7,3%	7,3%	9,0%	9,0%
Skonsolidowany bilans	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 marca 2011	Na dzień 31 marca 2011
	zł	euro	zł	euro
Aktywa razem	5.191.482	1.310.881	5.055.326	1.260.083
Aktywa obrotowe	1.559.090	393.680	1.433.965	357.428
Zobowiązania długoterminowe	3.261.207	823.475	3.150.660	785.329
Zobowiązania krótkoterminowe	691.590	174.631	717.188	178.765
Kapitał własny**	1.238.685	312.776	1.187.478	295.989
Kapitał zakładowy	68.471	17.289	68.549	17.086

** 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.*

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 marca 2011 r. 44,2% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 48,4% w analogicznym okresie 2010 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 marca		
	2099	**2010**	**2011**
Cennik stały	57%	64%	59%
Cennik oparty na punktach ratingowych	43%	36%	41%

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 marca 2011 r. sprzedaliśmy

odpowiednio ponad 97,9% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 67,2% 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 marca 2011 r. około 8,2% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 8,1% w analogicznym okresie 2010 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 marca 2011 r., 28,2% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej ‘n’ w porównaniu do 24,4% w analogicznym okresie 2010 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 marca 2011 r. 8,6% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 7,8% w analogicznym okresie 2010 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.

Telezakupy

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 1,7% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do 3,6% w analogicznym okresie 2010 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.

Nasze koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, 46,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. oraz 45,0% w analogicznych okresach 2010 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 26,6% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do 25,7% w analogicznym okresie 2010 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 marca 2011 r. 78,0% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane

przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 77,0% w analogicznym okresie 2010 r. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. 22,0% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 23,0% w analogicznym okresie 2010 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 dekoderów, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty programowe stanowiły 18,7% naszych kosztów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu do 18,3% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty programowe

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

Amortyzacja dekoderów

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

Prowizje sprzedażowe

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

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty 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 dekoderów.

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.

Telezakupy

Koszty telezakupów 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 prognoz Banku Światowego opublikowanych 12 stycznia 2011 roku odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2011 r. na poziomie 4,1% i będzie wyższy od 3,8% 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 52,6% w całkowitych wydatków na reklamę w pierwszym kwartale 2011 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 telewidzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

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

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. około 21,4% 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 osiągania 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 19,9% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 22,4% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Uruchomienie nowych kanałów. Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Odpowiednio, od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. Od 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanał TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med, TVN Lingua i TVN Warszawa. 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 powiązanymi punktami sprzedaży, poprzez telefoniczne biura obsługi klientów i Internet. Opłata abonamentowa, którą obciążamy naszych klientów uzależniona jest od ilości wybranych pakietów oraz innych usług, takich jak video na żądanie, które nasi klienci zamawiają. Oferujemy naszym klientom zniżki lub promocje, w ramach których udostępniamy niektóre pakiety za obniżoną cenę lub za darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. Podczas gdy rynek płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce oparty jest na opłatach abonamentowych i przychodach przypadających na abonenta, sezonowość nie ma znaczącego wpływu na te wielkości, a wzrost liczby abonentów jest cykliczny. Popyt na usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej stale rośnie, ale, podobnie jak w wypadku rynku telewizji i Internetu, podlega

sezonowym zmianom. Największy wzrost liczby nowych abonentów przypada na czwarty kwartał. Sezonowy wzrost bazy abonentów przypada także w okresie ważnych wydarzeń sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych kanałów telewizyjnych. Wraz z tym wzrostem, zwiększają się z reguły także przychody abonamentowe. Przychód rozpoznawany jest od razu po aktywacji klienta, przez cały okres subskrypcji.

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

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

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 marca 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 123.606 zł

W dniu 12 stycznia 2011 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na obligacje 10,75% Senior Notes oraz na obligacje 7,875% Senior Notes. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na EUR posiadała łączną wartość nominalną 350.000 EUR, termin realizacji 31 marca 2011 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,89. Rozpoznaliśmy zysk na realizacji tych walutowych kontraktów terminowych w łącznej kwocie 36.960 zł.

W dniu 19 stycznia 2011 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na aktywa programowe. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 18.536 USD, terminy realizacji między 31 stycznia 2011 r. a 31 marca 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,87 a 2,98.

W dniu 19 stycznia 2011 r. nabyliśmy także 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 posiadała łączną wartość nominalną 15.700 USD, terminy realizacji między 25 marca 2011 r. a 20 stycznia 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,89 a 2,99.

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 5.142 zł lub o 6,7% do 757.888 zł na dzień 31 marca 2011 r. z 763,030 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z wyższego poziomu obciążeń z tytułu amortyzacji w porównaniu ze zwiększeniami brutto, w związku z naszymi samochodami i budynkami.

Nasza wartość firmy w bilansie wyniosła 1.677.614 zł na dzień 31 marca 2011 r. a zmiana w porównaniu do naszej wartości firmy na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła zero. Wartość naszych marek w bilansie spadła do 776.035 zł na dzień 31 marca 2011 r., z 778.625 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał z amortyzacji marki platformy 'n'.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 4.006 zł lub o 3,6% i wyniosły 116.205 zł na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do 112.199 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania oprogramowania związanego z wdrożeniem systemu CRM w ITI Neovision.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 7.716 zł lub o 1,9% i wyniosły 410.065 zł na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do 402.349 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie z praw programowych zakupionych przez ITI Neovision.

Nasze długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 84.668 zł na 31 marca 2011 r., w porównaniu do 84.172 na 31 grudnia 2010. Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 26.883 na 31 marca 2011 r., w porównaniu do 27.363 na 31 grudnia 2010 r. Zarówno długo- jaki 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 rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe spadły o 25.664 zł, lub o 19,0% do 109.736 zł na dzień 31 marca 2011 r. z 135.400 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z umowy na prawa programowe. W szczególności dotyczy to pozyskanych przez ITI Neovision praw do nadawania Ligi Mistrzów UEFA.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do 48.085 zł na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do 321.721 na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głownie z faktu, że większość naszych depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wygasły przed 31 marca 2011 r.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł o 78 zł do 68.549 zł na dzień 31 marca 2011 r., w porównaniu do 68.471 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł o 7.561 zł do 650.610 zł na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do 643.049 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrosty te wynikały z emisji akcji w związku z programem motywacyjnym.

Nasze inne kapitały rezerwowe osiągnęły wartość ujemną 442.713 zł na dzień 31 marca 2011 r., w porównaniu do wartości ujemnej 438.036 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Ten spadek wynikał z emisji akcji w związku z programem motywacyjnym.

Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.295.982 zł na dzień 31 marca 2011 r., w porównaniu do 2.263.055 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 680.184 zł na dzień 31 marca 2011 r., w porównaniu do 671.146 na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrosty te wynikają w wyższego kursu wymiany walut na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do kursu wymiany na koniec roku.

Nasze Obligacje PLN, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 5.600 zł w porównaniu do 140.739 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynika z przejęcia i umorzenia 135.400 zł Obligacji PLN w lutym 2011 r.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 31.203 zł do 208.347 zł na dzień 31 marca 2011 r. z 239.550 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynikał głównie ze spadku zobowiązań w segmentach nadawania i produkcji telewizyjna oraz cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej.

Nasze odsetki naliczone od długoterminowych zobowiązań wzrosły o 77.914 zł do 116.291 zł na dzień 31 marca 2011 r., w porównaniu do 38.377 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 26.818 zł lub 6,5% do 386.845 zł na dzień 31 marca 2011 r. z 413.663 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku zobowiązań wobec pracowników, spadku odroczonych kosztów produkcji oraz spadku zobowiązań z tytułu VAT i innych podatków. Spadki te zostały częściowo skompensowane przez wzrost pozostałych zobowiązań i odroczonych kosztów.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wzrosły o 35.779 zł lub o 6,5% do 582.399 zł z 546.620 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu opłat abonamentowych o 31.303 zł oraz częściowo ze wzrostu przychodów reklamowych o 4.597 zł.

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 31.303 zł lub 23,4% do 165.338 zł. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu liczby abonentów oraz ARPU naszej cyfrowej satelitarnej płatnej telewizji.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 4.597 zł lub 1,5% do 305.190 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 300.593 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych w Onet.pl oraz ze wzrostu przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, w szczególności kanału TVN 24.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wzrosły o 22.144 zł lub 5,9% do 398.763 zł z 376.619 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał głównie ze wzrostu amortyzacji lokalnie produkowanych treści o 14.002 zł lub 12,9%, częściowo ze wzrostu opłat za nadawanie telewizji o 6.870 zł lub 9,7%.

Wzrost amortyzacji lokalnie produkowanych treści wynikał głównie z wprowadzenia nowych programów „Między kuchnią a salonem", „Wipeout – Wymiatacze" jak również nowy odcinków seriali telewizyjnych. Opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczanie kontentu wzrosły o 6.870 zł lub 9,7% w związku ze wzrostem bazy abonenckiej. Nasza cyfrowa platforma 'n' zwiększyła liczbę abonentów o niemal 25.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. spadły do 68,5% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 68,9% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 11.621 zł lub 15,3%, do 87.599 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 75.978 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 15,0% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 13,9% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 10.150 zł lub 18,9% do 43.550 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu z 53.700 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 7,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., z 9,8% w analogicznym okresie 2009 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 12.634 zł do 52.653 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 40.019

zł w analogicznym okresie 2010 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011r., wzrosła do 9,0% z 7,3% w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów i spadku kosztów ogólnego zarządu.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 96.729 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 77.214 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 10.75% Senior Notes, które wzrosły o 17.446 zł do 65.643 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 48.197 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika częściowo z fakty, że w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. rozpoznaliśmy odsetki od dodatkowych Obligacji 10.75% Senior Notes o wartości nominalnej 188.000 euro wyemitowane w marcu 2010 r. Nasze koszty finansowe wzrosły również w związku ze wzrostem kosztów z tytułu odsetek na 7,875% Senior Notes, które wyemitowaliśmy 19 listopada 2010 r. w wysokości 14.316 zł.

Dodatnie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 12.177 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 120.169 zł w w analogicznym okresie 2010 r.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 25.863 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu z zyskiem brutto 86.457 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie z kosztów finansowych netto.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 14.596 zł w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 19.368 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie z niższego niż zakładany wpływu z ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 40.459 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do zysku w wysokości 67.089 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku zysku brutto.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 40.459 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 63.966 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2010 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. W związku ze zmianami w sposobie raportowania segmentów skorygowaliśmy również odpowiednie dane porównawcze.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okresy trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Sprzedaż do stron trzecich	341.816	338.522	175.515	137.725	52.741	48.083	12.327	22.290	-	-	582.399	546.620
Sprzedaż pomiędzy segmentami	16,617	19.352	611	599	5.567	3.940	-	-	(22.795)	(23.891)	-	-
Przychody ze sprzedaży	**358.433**	**357.874**	**176.126**	**138.324**	**58.308**	**52.023**	**12.327**	**22.290**	**(22.795)**	**(23.891)**	**582.399**	**546.620**
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	98.291	114.322	(42.708)	(58.936)	11.983	5.449	297	(268)	(15.210)	(20.548)	52.653	40.019
EBITDA*	**113.717**	**129.887**	**(2.103)**	**(25.124)**	**19.538**	**13.793**	**378**	**(173)**	**(15.022)**	**(20.300)**	**116.508**	**98.083**
Marża EBITDA*	**31,7%**	**36,3%**	**-**	**-**	**33,5%**	**26,5%**	**3,1%**	**-**	**-**	**-**	**20,0%**	**17,9%**

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

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

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okresy trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		**Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**		**Online**		**Telezakupy**		**Pozostałe pozycje uzgadniające**		**Razem**	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	98.291	114.322	(42.708)	(58.936)	11.983	5.449	297	(268)	(15.210)	(20.548)	52.653	40.019
Amortyzacja i utrata wartości	15.426	15.565	40.605	33.812	7.555	8.344	81	95	188	248	63.855	58.064
EBITDA	**113.717**	**129.887**	**(2.103)**	**(25.124)**	**19.538**	**13.793**	**378**	**(173)**	**(15.022)**	**(20.300)**	**116.508**	**98.083**

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca							
	2011				2010			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Marża EBITDA% wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Marża EBITDA% wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	238.337	71.491	30,0	30,0	251.579	93.131	37,0	37,0
Kanał TVN 24	53.892	26.292	48,8	48,8	49.248	22.944	46,6	46,6
Pozostałe	66.204	15.934	24,1	24,1	57.047	13.812	24,2	24,2
Razem segment	**358.433**	**113.717**	**31,7**	**31,7**	**357.874**	**129.887**	**36,3**	**36,3**

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wzrosły do 358.433zł w porównaniu do 357.874 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 13.242 zł lub 5,3% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów z reklamy.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 4.644 zł lub o 9,4% głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 9.157 zł lub 16,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia2010 r. głównie na skutek wyższego poziomu EBITDA TVN Turbo i TVN CNBC.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 21.640 zł lub 23,2%, do 71.491 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., z 93.131 w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 30,0% z 37,0% w analogicznym okresie 2010 r. Spadek EBITDA naszego kanału TVN wynika głównie z niższych przychodów. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 3.348 zł lub o 14,6% do 26.292 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do 22.944 w analogicznym okresie 2010 r., a jego marża EBITDA wyniosła 48,8%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe" to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i wzrosła o 2.122 zł lub o 15,4%. Wzrost ten wynika głównie z wyższych przychodów TVN Turbo.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca					
	2011			2010		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	162.196	(2.172)	-	129.535	(25.897)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	13.930	69	0,5	8.971	773	8,6
Razem	**176.126**	**(2.103)**	**-**	**138.324**	**(25.124)**	**-**

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 37.802 zł lub o 27,3% do 176.126 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., z 138.324 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 31.303 zł lub 23,4% do 165.338 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 109.414 (nie w tysiącach) do średnio 826.664 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. ze średniej 717.250 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2010 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,3 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu do 57,3 zł w analogicznym okresie 2010 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 80.865 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do 76.404 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.

TNK odnotowała wzrost przychodów o 4.959 zł do 13.930 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. TNK zmniejszyło swoją bazę klientów netto, o ponad 34.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Na dzień 31 marca 2011 r. TNK posiadała niemal 256.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz bazę klientów na poziomie 712.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 marca 2011 r. TNK HD posiadała niemal 38.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,2 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 2.103 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 25.124 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca							
	2011				2010			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Gotówkowa marża EBITDA% wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Gotówkowa marża EBITDA% wyłączając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	50.797	20.611	40,6	41,2	45.296	15.262	33,7	41,2
Pozostałe	7.511	(1.073)	-	-	6.727	(1.469)	-	-
Razem segment	**58.308**	**19.538**	**33,5**	**33,5**	**52.023**	**13.793**	**26,5**	**32,5**

Przychody segmentu Online wzrosły o 6.285 zł lub o 12,1% do 58.308 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu do 52.023 zł w analogicznym okresie 2010 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 5.501 zł lub 12,1% do 50.797 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do 45.296 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu przychodów reklamowych. Przychody wortali przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe" wzrosły o 784 zł lub 11,7% do 7.511 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 6.727 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych Zumi.pl.

EBITDA segmentu wzrosła o 5.745 zł do 19.538 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Marża EBITDA wzrosła do 33,5% z 26,5% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 5.349 zł lub 35,0%. Wzrost wynika głównie z wyższych przychodów. EBITDA wortali przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe" wzrosła o 396 zł lub 27,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Wynika to głównie ze wzrostu EBITDA Zumi.pl.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 2010 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca							
	2011				2010			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Marża EBITDA% wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Marża EBITDA% wyłączając koszty programu motywacyjnego
Mango Media	12.327	378	3,1	3,1	22.290	(173)	-	-
Razem segment	**12.327**	**378**	**3,1**	**3,1**	**22.290**	**(173)**	**-**	**-**

Przychody „Telezakupów" spadły o 9.963 zł lub 44,7% do 12.327 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 22.290 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie na skutek niższej średniej ceny za sprzedany artykuł i niższych sprzedanych wolumenów.

EBITDA segmentu wzrosła o 551 zł do 378 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z wartości ujemnej 173 zł w analogicznym okresie 2010 r.

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 15.022 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 20.300 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 i 2011 roku.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca,		
	2010	**2011**	**2011**
	PLN	**PLN**	**Euro [1]**
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	82.859	38.394	9.661
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58.261	33.645	8.466
Wypływy/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(213.458)	224.145	56.400
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(3.812)	(101.465)	(25.531)
(Zmniejszenia)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych	(159.009)	156.325	39.335

[1] Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. na euro wg kursu 3,9742 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2011 r., 28 lutego 2011 r. i 31 marca 2011 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 44.465 zł, do 38.394 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. z 82.859 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał z negatywnego kapitału obrotowego w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.

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 33.645 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w porównaniu do 58.261 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten jest wynikiem niższych wpływów z działalności operacyjnej. Spadek ten został częściowo skompensowany niższym o 19.849 zł podatkiem.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 224.145 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu z wypływami pieniężnymi netto w kwocie 213.458 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są związane w transferem środków pieniężnych z naszych depozytów bankowy o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 101.405 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r., w porównaniu do wypływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 3.812 zł w analogicznym okresie 2010 r. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 139.259 zł związane z wykupem Obligacji PLN częściowo skompensowane wpływami w wysokości 36.960 zł w związku z rozliczeniem walutowych kontraktów terminowych.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 640.052 zł na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do 480.294 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Źródła naszych przepływów finansowych

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

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, inwestycji kapitałowych związanych dekoderami cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jak również nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji 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 marca 2011 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) (2)…….	702 083	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) (1)…….	2 379 057	10,75%	2017
Obligacje PLN (wartość nominalna)…….	5 600	WIBOR 6m + 2,75%	2013
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego……....	116 291	-	-
Łączne zadłużenie brutto……	**3 203 031**	**-**	**-**
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych…….	640 052	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy…….	48 085	-	-
Łącznie……..	**688 137**	**-**	**-**
Zadłużenie netto……	**2 514 894**	**-**	**-**

(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 4,0119 zł (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2011 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 marca 2011r.).

Działalność finansowa

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy i łatwo zbywalnych aktywów do kapitału własnego wynosi 2,1 na dzień 31 marca 2011 r. i 2,0 na dzień 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA utrzymał poziom 4,0 na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r.

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 717.188 zł na dzień 31 marca 2011 r. w porównaniu do 691.590 zł na dzień 31 marca 2010 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie wzrostem pozostałych zobowiązań o 77.914 zł częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 31.203 zł.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 marca 2011 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.295.982 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes, 680.184 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz 5.600 zł zadłużenia z tytułu Obligacji PLN.

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

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

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

Zmiana kontroli

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

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

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

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

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

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudni 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 Obligacje 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 kilkukrotnie 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 Republiką Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty

umorzenia do dnia 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 marca 2011r., 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 23 grudnia 2011 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.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wykorzystaliśmy 139.259 zł do wykupu naszych Obligacji PLN. Po tej transakcji wartość pozostałych Obligacji PLN to 5.600 zł.

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 akredytyw 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 wpływy z emisji 175.000 Euro Oblacji 7,875% Senior Notes wydanych w listopadzie 2010 r.

Na dzień 31 marca 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych w kwocie 108.527 zł:

- 2.028 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.

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 marca 2011 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Na dzień 31 marca						
	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**Dalsze lata**	**Razem**
	zł	zł	Zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	55.079	75.825	75.630	75.630	60.589	126.085	468.838
Leasing innych urządzeń technicznych	15.031	15.031	15.031	15.031	15.031	-	75.155
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	29.708	34.697	28.594	23.026	22.868	12.883	151.776
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	197.977	308.191	201.203	22.187	4.129	-	733.687
Leasing operacyjny razem	**297.795**	**433.744**	**320.458**	**135.874**	**102.617**	**138.968**	**1.429.456**
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania(2).	51.489	-	-	-	-	-	51.489
Łączne zobowiązania pieniężne	**349.284**	**433.744**	**320.458**	**135.874**	**102.617**	**138.968**	**1.480.945**
Zobowiązania z tytułu umów barterowych (1)	2.987	-	-	-	-	-	2.987
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	**352.271**	**433.744**	**320.458**	**135.874**	**102.617**	**138.968**	**1.483.932**

(1) Na 31 marca 2011 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 2.987 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.

Roczny wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 4,3% w marcu 2011 r., w porównaniu do 3,7% w grudniu 2010 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało wypłacić dywidendę w wysokości 0,04 zł (nie w tysiącach) za akcję, na podstawie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

CZĘŚĆ II

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

Nie zmieniamy naszej prognozy liczby abonentów platformy 'n' na rok 2011 opublikowanej 22 lutego 2011 r.

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 marca 2011 r. wchodzą poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	31 marca 2011 r. udział %	31 marca 2011 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
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	34

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 12 maja 2011 r.:

Akcjonariusz	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 akcjonariusze	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.

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

5.1 Zarząd TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do nabycia akcji TVN S.A. (opcje) (nie w tysiącach), przyznane członkom Zarządu w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w grudniu 2005 r. i w lipcu 2006 r., na dzień publikacji raportu tj. 12 maja 2011 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 12 maja 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 12 maja 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 12 maja 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. 12 maja 2011 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 22 lutego 2011 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 22 lutego 2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 12 maja 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. 12 maja 2011 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 22 lutego 2011 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 22 lutego 2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 12 maja 2011 r.
Wojciech Kostrzewa	186.876	-	-	186.876
Bruno Valsangiacomo	1.597.325	-	-	1.597.325
Arnold Bahlmann	-	-	-	-
Romano Fanconi	32.000	-	-	32.000
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Wiesław Rozłucki	-	-	-	-
Andrzej Rybicki	-	-	-	-
Aldona Wejchert	3.549.805*	-	-	3.549.805*
Gabriel Wujek	-	-	-	-
Michał Broniatowski	-	-	-	-
Paul Lorenz	-	-	-	-
Suma:	**1.749.325**	**-**	**-**	**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.*

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

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

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.

Spis treści **Strona**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 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 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 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 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" („MSR 34").

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 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 11 maja 2011 r.

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

Warszawa, 11 maja 2011 r.

Grupa TVN

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.

Grupa TVN

Spis treści **Strona**

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

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i telezakupów. TVN S.A. („Spółka") i jej jednostki zależne („Grupa TVN", „Grupa") są nadawcami lub współnadawcami dziesięciu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, 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
- Paul H. Lorenz
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach - Prezes
- Piotr Walter - Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert - Wiceprezes
- John Driscoll

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

- Tivien Sp. z o o
  ul. Augustówka 3
  02-981 Warszawa
- El-Trade Sp. z o.o.
  ul. Wiertnicza 166
  02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.
  ul. 11 Listopada 2
  97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.
  ul. Powsińska 4
  02-920 Warszawa

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- ITI Neovision Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa
- Neovision UK Ltd.
  5 New Street Square
  Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa

On-line

- Grupa Onet.pl S.A.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- SunWeb Sp. z o.o.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- 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

Telezakupy

- Mango Media Sp. z o.o.
  ul. Hutnicza 59
  81-061 Gdynia

8. Spółki zależne (cd.)

Segment korporacyjny

- Grupa Onet Poland Holding B.V.
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- TVN Finance Corporation II AB
  Stureplan 4 c 4 tr
  114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców
  One London Wall
  Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania
- DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- TVN Finance Corporation III AB
  Stureplan 4 c 4 tr
  114 35 Sztokholm, Szwecja

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
- Film Miasto Sp. z o.o.
  ul. Puławska 182
  02-670 Warszawa

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Przychody ze sprzedaży	**6**	582.399	546.620
Koszty własne sprzedaży	**7**	(398.763)	(376.619)
Koszty sprzedaży	**7**	(87.599)	(75.978)
Koszty ogólnego zarządu	**7**	(43.550)	(53.700)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto	**7**	166	(304)
Zysk z działalności operacyjnej		**52.653**	**40.019**
Przychody z tytułu odsetek	**8**	6.180	3.358
Koszty finansowe	**8**	(96.729)	(77.214)
Dodatnie różnice kursowe, netto	**8**	12.177	120.169
Udział w (stracie)/ zysku jednostki stowarzyszonej		(144)	125
(Strata)/ zysk brutto		**(25.863)**	**86.457**
Podatek dochodowy	**17**	(14.596)	(19.368)
(Strata)/ zysk netto w okresie		**(40.459)**	**67.089**
(Strata)/ zysk przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(40.459)	63.966
Niekontrolujące udziały		-	3.123
		(40.459)	**67.089**
(Strata)/ zysk na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
- podstawowa	**9**	(0,12)	0,19
- rozwodniona	**9**	(0,12)	0,19

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie		**(40.459)**	**67.089**
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody:			
Walutowe kontrakty terminowe	**11**	(1.179)	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	797
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych (strat) /dochodów	**17**	-	(151)
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto		(1.179)	646
Całkowite (straty)/ dochody ogółem		**(41.638)**	**67.735**
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(41.638)	64.612
Niekontrolujące udziały		-	3.123
		(41.638)	**67.735**

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

	Nota	Na dzień 31 marca 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		757.888	763.030
Wartość firmy		1.677.614	1.677.614
Marki		776.035	778.625
Inne wartości niematerialne		116.205	112.199
Długoterminowe aktywa programowe		149.067	155.345
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		1.222	1.527
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		7.588	7.588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**17**	45.316	46.505
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**12**	84.668	84.172
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		5.758	5.787
		3.621.361	**3.632.392**
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		260.998	247.004
Należności z tytułu dostaw i usług		348.211	334.705
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		109.736	135.400
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	12.603
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**12**	26.883	27.363
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	**12**	48.085	321.721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**12**	640.052	480.294
		1.433.965	**1.559.090**
AKTYWA RAZEM		**5.055.326**	**5.191.482**
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	**13**	68.549	68.471
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		650.610	643.049
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(442.713)	(438.036)
Skumulowany zysk		887.731	941.900
		1.187.478	**1.238.685**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	**14**	2.295.982	2.263.055
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	**14**	680.184	671.146
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	**14**	5.600	140.739
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**17**	160.790	168.255
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3.227	13.186
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		4.877	4.826
		3.150.660	**3.261.207**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		208.347	239.550
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3.520	-
Odsetki naliczone od obligacji	**14**	116.291	38.377
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	**11**	2.185	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	**15**	386.845	413.663
		717.188	**691.590**
Zobowiązania razem		**3.867.848**	**3.952.797**
PASYWA RAZEM		**5.055.326**	**5.191.482**

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	-	-	-	-	646	63.966	64.612	3.123	67.735
Emisja akcji	303.416	61	5.902	-	(2.908)	-	3.055	-	3.055
Koszt emisji akcji	-	-	(55)	-	-	-	(55)	-	(55)
Nabycie niekontrolujących udziałów [(1)]	-	-	-	-	(356.646)	-	(356.646)	356.538	(108)
Stan na 31 marca 2010 r.	**340.743.944**	**68.149**	**612.901**	**23.301**	**(417.434)**	**1.068.920**	**1.355.837**	**(56)**	**1.355.781**

(*) 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	(2.908)	-	-	(2.908)
Uznanie w okresie	-	797	-	797
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(151)	-	(151)
Nabycie niekontrolujących udziałów [(1)]	-	-	(356.646)	(356.646)
Stan na 31 marca 2010 r.	**126.706**	**77**	**(544.217)**	**(417.434)**

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	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 r.	**342.354.192**	**68.471**	**643.049**	**23.301**	**(438.036)**	**941.900**	**1.238.685**
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	(1.179)	(40.459)	(41.638)
Emisja akcji (2)	393.112	78	7.591	-	(3.498)	-	4.171
Koszt emisji akcji	-	-	(30)	-	-	-	(30)
Dywidenda zatwierdzona (3)	-	-	-	-	-	(13.710)	(13.710)
Stan na 31 marca 2011 r.	**342.747.304**	**68.549**	**650.610**	**23.301**	**(442.713)**	**887.731**	**1.187.478**

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny finansowych instrumentów pochodnych	Pozostałe kapitały związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	**113.112**	**-**	**(551.148)**	**(438.036)**
Emisja akcji	(3.498)	-	-	(3.498)
Obciążenie w okresie	-	(1.179)	-	(1.179)
Stan na 31 marca 2011 r.	**109.614**	**(1.179)**	**(551.148)**	**(442.713)**

(1) W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding B.V. (obecnie DTH Poland Holding Cooperatief U.A.) i zaprzestała ujmować w bilansie niekontrolujące udziały związane z DTH Poland Holding Cooperatief U.A. (zob. Nota 19).

(2) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. 393.112 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN. (zob. Nota 22).

(3) Dywidenda zatwierdzona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 31 marca 2011 r. obejmuje kwotę 1.209.258 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. (zob. Nota 14) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**16**	38.394	82.859
Podatek zapłacony		(4.749)	(24.598)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**33.645**	**58.261**
Działalność inwestycyjna			
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(44.247)	(93.691)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(118)	332
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(10.419)	(5.634)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	130.626
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	**12**	273.959	(247.423)
Odsetki otrzymane		4.970	2.332
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**224.145**	**(213.458)**
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		4.141	3.000
Koszt emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	**14**	(1.416)	-
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	**14**	(139.259)	-
Koszt emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	**14**	-	(3.360)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	**11**	36.960	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**12**	(16)	-
Odsetki zapłacone		(1.875)	(3.452)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(101.465)**	**(3.812)**
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**156.325**	**(159.009)**
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		480.294	381.658
Skutki zmian kursów walutowych		3.433	(766)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		**640.052**	**221.883**

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 11 maja 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"). ITI Holdings jest podmiotem, który na najwyższym szczeblu jest łącznie kontrolowany przez członków rodzin Wejchert, Walter, Valsangiacomo i Kostrzewa. Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Skład Grupy TVN przedstawiono w Nocie 20.

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

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

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

Ostatnie istotne transakcje

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. W lutym 2011 r. Grupa wykupiła i umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 135.400 (zob. Nota 14).

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE"), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

W roku 2011 Grupa wprowadziła:

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

Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ii) Zmiany do MSSF 2010

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF", które aktualizują 6 standardów oraz jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru

Zmiana wyjaśnia klasyfikację instrumentów, które dają ich posiadaczom prawo do nabycia instrumentów kapitałowych jednostki po stałej cenie, gdy cena ta jest ustalona w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iv) KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi

Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe sytuacji, w której jednostka, w wyniku renegocjacji ustaleń dotyczących zobowiązania finansowego, emituje instrumenty kapitałowe, którymi reguluje część lub całość zobowiązania finansowego. Interpretacja nie dotyczy ujęcia księgowego takiej transakcji przez wierzyciela. Interpretacja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(v) Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych

Zmieniony standard upraszcza definicję jednostki powiązanej, wyjaśnia jej zamierzone znaczenia, eliminuje nieścisłości z tej definicji oraz wprowadza częściowe zwolnienie z ujawnień dla podmiotów będących własnością Skarbu Państwa. Zmieniony standard nie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(vi) Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania

Zmiana usuwa niezamierzoną konsekwencję wynikającą z traktowania przedpłat na przyszłe dopłaty do kapitału w przypadkach gdy występuje minimalny wymóg finansowania. Zmiana ma zastosowanie tylko w przypadkach gdy:

- jednostka jest podmiotem minimalnego wymogu finansowania, i
- dokonuje przedpłaty aby pokryć ten wymóg.

Zmiana zezwala takiej jednostce traktować korzyść płynącą z przedpłaty jako aktywo. Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.2. Porównawcze informacje finansowe

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

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

Poniższe standardy i zmiany do standardów wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.:

- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*
- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy*
- *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i zmiany do standardów nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*
- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy*
- *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacjami Senior Notes oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Cena obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. zależy od wiarygodności kredytowej Grupy, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Grupa nie ujmuje opcji wcześniejszego wykupu związanych z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu. W związku z powyższym Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Grupy ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Grupy z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., zobowiązaniach Grupy z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Zobowiązania związane z zakupem dekoderów są denominowane w złotych, ale są powiązane z USD poprzez mechanizm ustalania ceny bazujący na USD. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata w wysokości 120.549 (strata w wysokości 81.810 na dzień 31 marca 2010 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(100.236)	(89.123)
Instrumenty *Promissory Notes*	-	(6.296)
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(29.255)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1.128)	(987)
Pozostałe	(975)	(434)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.877	613
Należności z tytułu dostaw i usług	168	430
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	9.294
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	4.693
	(120.549)	**(81.810)**

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata w wysokości 3.057 (strata w wysokości 4.104 na dzień 31 marca 2010 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.384)	(5.266)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	277	1.100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	62
	(3.057)	**(4.104)**

Wpływ na zysk netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych, które Grupa posiadała na dzień 31 marca 2011 r. zostały omówione w Nocie 11.

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

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 14).

Z uwagi na to, że obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. mają stałe oprocentowanie, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Grupy.

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Grupy, efektywność w stosunku do kosztu.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 12). Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

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

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

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (64% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2011 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 11%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 2% łącznych przychodów Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Klienci cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**31 marca 2011 r.**	**31 grudnia 2010 r.**
Należności od agencji reklamowych	64%	64%
Należności od klientów indywidualnych	34%	34%
Należności od jednostek powiązanych	2%	2%
	100%	**100%**

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**31 marca 2011 r.**	**31 grudnia 2010 r.***
Agencja A	10%	9%
Agencja B	8%	7%
Agencja C	6%	8%
Agencja D	5%	7%
Agencja E	5%	2%
Suma częściowa	**34%**	**33%**
Pozostali klienci	66%	67%
	100%	**100%**

* Dane z 2010 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.*
Grupa Agencji F	20%	20%
Grupa Agencji G	18%	13%
Grupa Agencji H	8%	12%
Grupa Agencji I	6%	4%
Grupa Agencji J	3%	3%
Suma częściowa	**55%**	**52%**
Pozostali klienci	45%	48%
	100%	**100%**

* Dane z 2010 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2011 r.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z dekoderami dla cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., umorzenia Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 688.137 (łączna kwota środków pieniężnych i depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2010 r. to 802.015).

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 marca 2011 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	255.748	255.748	3.657.797
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	54.828	55.288	1.033.811
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. *	385	386	5.792
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	208.347	3.227	-
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	2.185	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	217.992	1.032	1.835
	739.485	**315.681**	**4.699.235**
31 grudnia 2010 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	252.460	252.460	3.610.758
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	54.123	54.578	1.020.521
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. *	9.701	9.728	145.837
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	239.550	13.186	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	212.890	1.078	1.981
	768.724	**331.030**	**4.779.097**

* W dniu 23 grudnia 2010 r. Grupa umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000. W lutym 2011 r. Grupa wykupiła i umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 135.400 (zob. Nota 14). Grupa zamierza wykupić i umorzyć pozostałą część obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. nie później niż 14 czerwca 2011 r.

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji (zob. Nota 14) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Grupa definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku netto spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	31 marca 2011 r.	**31 grudnia 2010 r.**
Zadłużenie netto	2.514.894	2.418.873
EBITDA	629.121	610.696
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA	4.0	4,0

Z zastrzeżeniem zmian kursu walutowego EUR/ PLN, celem Grupy jest dalsze obniżanie wskaźnika zadłużenie netto /EBITDA.

3.3. Szacowanie wartości godziwej

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

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

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
31 marca 2011 r.				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	2.185	-	2.185
	-	**2.185**	**-**	**2.185**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

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

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

Ważne oszacowania i założenia

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

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

Grupa klasyfikuje markę Onet.pl jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „on-line". Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne on-line, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line.

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

Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

Segment operacyjny to identyfikowalny składnik działalności Grupy, który zaangażowany jest w przedsięwzięcia, w których Grupa uzyskuje przychody i ponosi koszty. Wyniki operacyjne segmentu są regularnie analizowane przez Zarząd w celu alokacji zasobów i oceny efektywności przedsięwzięć.

Komitet, w skład którego wchodzi Członek Zarządu odpowiedzialny za raportowanie finansowe Grupy oraz szefowie poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy, regularnie analizuje wewnętrzną sprawozdawczość zarządczą. Zarząd określił podział na segmenty działalności w oparciu o te raporty. W związku ze zmianami w wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej w 2011 r., Grupa zmieniła sposób raportowania segmentów. Komitet analizuje działalność Grupy w oparciu o rodzaj oferowanego produktu lub usługi. Komitet analizuje wyniki kanałów telewizyjnych wraz z jednostkami operacyjnymi oferującymi sprzedaż treści i usługi wsparcia technicznego połączonych w segment „Nadawanie i produkcja telewizyjna", segment „Cyfrowa płatna telewizja satelitarna", segment „On-line" oraz segment „Telezakupy". W związku ze zmianami w sposobie raportowania segmentów Grupa skorygowała również odpowiednie dane porównawcze.

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

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

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję wiadomości, programów informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych. Segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zajmuje się głównie bezpośrednią dystrybucją technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji a jego przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych. Segment on-line obejmuje głównie działalność wiodącego portalu internetowego w Polsce Onet.pl i jego przychody pochodzą głównie z internetowej emisji reklam i opłat od użytkowników Internetu. Segment telezakupy generuje przychody głównie ze sprzedaży produktów oferowanych na kanale Telezakupy Mango 24, całodobowym kanale poświęconym telesprzedaży, na antenach innych kanałów Grupy TVN i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Uzgodnienie EBITDA do (straty)/ zysku brutto:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
EBITDA	**116.508**	**98.083**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(51.439)	(46.407)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(12.416)	(11.657)
Zysk z działalności operacyjnej	**52.653**	**40.019**
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 8)	6.180	3.358
Koszty finansowe (zob. Nota 8)	(96.729)	(77.214)
Dodatnie różnice kursowe, netto (zob. Nota 8)	12.177	120.169
Udział w (stracie)/ zysku jednostki stowarzyszonej	(144)	125
(Strata)/ zysk brutto	**(25.863)**	**86.457**

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	**Nadawanie i produkcja telewizyjna**	**Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**	**On-line**	**Telezakupy**	**Pozostałe pozycje uzgadniające**		**Razem**
Sprzedaż do stron trzecich	338.522	137.725	48.083	22.290	-		546.620
Sprzedaż pomiędzy segmentami	19.352	599	3.940	-	(23.891)		-
Przychody ze sprzedaży	**357.874**	**138.324**	**52.023**	**22.290**	**(23.891)**		**546.620**
EBITDA	**129.887**	**(25.124)**	**13.793**	**(173)**	**(20.300)**	*	**98.083**
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	**114.322**	**(58.936)**	**5.449**	**(268)**	**(20.548)**		**40.019**
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	3.590	9.353	6.086	279	-		19.308
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13.271	28.711	4.175	74	176		46.407
Amortyzacja wartości niematerialnych	2.294	5.101	4.169	21	72		11.657
Na dzień 31 grudnia 2010 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	**1.524.044**	**1.455.558**	**1.707.529**	**133.606**	**370.745**	**	**5.191.482**
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.341	186	-	-		1.527

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

*** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (46.505), depozyty bankowe z datą zapadalności powyżej trzech miesięcy (321.721), środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (111,535) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 109.016).

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem
Sprzedaż do stron trzecich	341.816	175.515	52.741	12.327	-		582.399
Sprzedaż pomiędzy segmentami	16.617	611	5.567	-	(22.795)		-
Przychody ze sprzedaży	**358.433**	**176.126**	**58.308**	**12.327**	**(22.795)**		**582.399**
EBITDA	**113.717**	**(2.103)**	**19.538**	**378**	**(15.022)**	*	**116.508**
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	**98.291**	**(42.708)**	**11.983**	**297**	**(15.210)**		**52.653**
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	9.322	46.036	5.731	316	-		61.405
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13.341	33.515	4.395	69	119		51.439
Amortyzacja wartości niematerialnych	2.085	7.090	3.160	12	69		12.416
Na dzień 31 marca 2011 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	**1.678.076**	**1.440.673**	**1.747.676**	**133.350**	**55.551**	**	**5.055.326**
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	2	1.034	186	-	-		1.222

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

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (45.316), depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (48.085), środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (111.551) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 149.401).

6. PRZYCHODY

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Przychody z emisji reklam	305.190	300.593
Przychody abonamentowe	212.188	179.055
Przychody ze sponsoringu	25.835	28.767
Przychody ze sprzedaży towarów	13.137	19.848
Pozostałe przychody	26.049	18.357
	582.399	**546.620**

Przychody abonamentowe obejmują przychody należne TVN od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych, opłaty abonamentowe od klientów platformy cyfrowej 'n' oraz opłaty użytkowników internetu. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody wygenerowane z audiotele, wiadomości SMS i przychody ze sprzedaży praw programowych.

W łącznej kwocie przychodów ujęto przychody od jednostek powiązanych w wysokości 3.761 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. (2.675 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.) (zob. Nota 21 (i)).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	122.958	108.956
Opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu	77.672	70.802
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	46.315	48.409
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	63.696	65.128
Amortyzacja oraz utrata wartości	63.855	58.064
Koszty nadawania programów telewizyjnych	24.834	24.261
Koszty marketingu i badań	22.942	20.975
Opłaty z tytułu praw autorskich	19.532	20.314
Koszty wynajmu	13.249	13.788
Koszty sprzedanych towarów i usług	13.041	14.898
Odpisy aktualizujące wartość należności	4.206	3.485
Pozostałe	57.446	57.521
	529.746	**506.601**

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 41.376 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. (36.475 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.).

8. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE, NETTO

Przychody z tytułu odsetek	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	342
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	6.180	3.016
	6.180	**3.358**

Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 14)	(65.643)	(48.197)
Koszty z tytułu odsetek od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 14)	(14.316)	-
Koszty z tytułu odsetek od Instrumentów *Promissory Notes*	-	(969)
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 14)	(1.310)	(8.608)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych	-	(10.452)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 11)	(10.324)	-
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	(3.859)	-
Spisanie kosztów emisji obligacji *	(217)	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 21 (vi))	(409)	(533)
Opłaty bankowe i inne	(651)	(1.438)
Strata na rozliczeniu zobowiązań związanych z nabyciem niekontrolujących udziałów (zob. Nota 19)	-	(3.268)
Odwrócenie dyskonta zobowiązania finansowego związanego z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	(2.680)
Odwrócenie dyskonta zapłaty warunkowej	-	(1.069)
	(96.729)	**(77.214)**

* Koszty za rok 2011 obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. w związku z wcześniejszą spłatą.

8. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE, NETTO (CD.)

Dodatnie różnice kursowe, netto	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Dodatnie różnice kursowe od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., w tym:	4.360	105.171
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	*(31.610)*	*105.171*
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	*35.970*	*-*
Dodatnie różnice kursowe od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., w tym:	1.372	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	*(9.243)*	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	*10.615*	*-*
Dodatnie różnice kursowe od Instrumentów *Promissory Notes*	-	860
Dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	-	30.098
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	-	4.315
Dodatnie różnice kursowe od zobowiązania finansowego związanego z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	7.255
Ujemne różnice kursowe od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(18.552)
Pozostałe dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	6.445	(8.978)
	12.177	**120.169**

9. PODSTAWOWA I ROZWODNIONA (STRATA)/ ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowa

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(40.459)	63.966
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.445.919	340.487.667
Podstawowa (strata)/ zysk na akcję	**(0,12)**	**0,19**

Rozwodniona

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(40.459)	63.966
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.445.919	340.487.667
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	-	3.709.293
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	342.445.919	344.196.960
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję	**(0,12)**	**0,19**

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
31 marca 2011 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.588	7.588
Należności z tytułu dostaw i usług	348.211	-	348.211
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	111.551	-	111.551
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	48.085	-	48.085
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	640.052	-	640.052
	1.147.899	**7.588**	**1.155.487**
31 grudnia 2010 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.588	7.588
Należności z tytułu dostaw i usług	334.705	-	334.705
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	111.535	-	111.535
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	321.721	-	321.721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	480.294	-	480.294
	1.248.255	**7.588**	**1.255.843**

Zobowiązania według bilansu	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 marca 2011 r.			
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	2.295.982	2.295.982
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	-	680.184	680.184
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	5.600	5.600
Odsetki naliczone od obligacji	-	116.291	116.291
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	3.227	3.227
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	208.347	208.347
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	2.185	-	2.185
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	-	222.870	222.870
	2.185	**3.532.501**	**3.534.686**

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

Zobowiązania według bilansu

31 grudnia 2010 r.	Inne zobowiązania finansowe	Razem
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.263.055	2.263.055
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	671.146	671.146
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	140.739	140.739
Odsetki naliczone od obligacji	38.377	38.377
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.186	13.186
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	239.550	239.550
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	215.949	215.949
	3.582.002	**3.582.002**

* Kwota zawiera zobowiązania finansowe prezentowane jako pozostałe zobowiązania długoterminowe i pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe z wyłączeniem pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

11. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	2.185	-
	2.185	**-**

W dniu 12 stycznia 2011 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na EUR posiadała łączną wartość nominalną 350.000 EUR, termin realizacji 31 marca 2011 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,89. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR. Grupa rozpoznała zysk na realizacji tych walutowych kontraktów terminowych w łącznej kwocie 36.960.

W dniu 19 stycznia 2011 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na aktywa programowe. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 18.536 USD, terminy realizacji między 31 stycznia 2011 r. a 31 marca 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,87 a 2,98. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD.

11. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

W dniu 19 stycznia 2011 r. Grupa nabyła także kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 15.700 USD, terminy realizacji między 25 marca 2011 r. a 20 stycznia 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,89 a 2,99. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 31 marca 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy.

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową A+	1.168	-
Bank z oceną ratingową A-	1.017	-
	2.185	**-**

12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY ORAZ ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	640.052	480.294
	640.052	**480.294**
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	48.085	321.721
	48.085	**321.721**
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	111.551	111.535
	111.551	**111.535**
Minus: Część krótkoterminowa	**(26.883)**	**(27.363)**
Część długoterminowa	**84.668**	**84.172**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bank z oceną ratingową A-	339.310	253.375
Bank z oceną ratingową AAA	254.564	200.784
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	46.178	26.135
	640.052	**480.294**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bank z oceną ratingową AAA	48.085	47.735
Bank z oceną ratingową A-	-	243.558
Bank z oceną ratingową BBB	-	30.428
	48.085	**321.721**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
PLN	48.085	78.163
EUR	-	243.558
	48.085	**321.721**

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (ocena ratingowa Standard and Poor's)**:**

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bank z oceną ratingową A- *	107.980	107.985
Pozostałe	3.571	3.550
	111.551	**111.535**

* Środki będące zabezpieczeniem udzielonych gwarancji bankowych (zob. Nota 14)

13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2011 r. wynosiła 342.747.304 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 31 marca 2011 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. [(1) (2)]	180.355.430	52,62%	180.355.430	52,62%
Cadizin Trading&Investment [(1)]	8.131.477	2,37%	8.131.477	2,37%
N-Vision B.V. [(1)]	3.963.095	1,16%	3.963.095	1,16%
ITI Impressario [(1)]	1,400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	150.295.902	43,85%	150.295.902	43,85%
Razem	**342.747.304**	**100,00%**	**342.747.304**	**100,00%**

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

[(2)] Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

Na dzień 31 marca 2011 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 232.359 akcji serii C2, C3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 393.112 akcji serii C2, C3, E1, E3 i E4 za łączną kwotę 4.171 (w tysiącach).

14. OBLIGACJE I KREDYTY

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.295.982	2.263.055
Odsetki naliczone od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	95.905	31.558
Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	680.184	671.146
Odsetki naliczone od obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	20.273	6.367
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	5.600	140.739
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	113	452
	3,098,057	**3.113.317**
Minus: część krótkoterminowa	(116.291)	(38.377)
Część długoterminowa	**2.981.766**	**3.074.940**

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.

W dniu 19 listopada 2009 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 405.000 EUR, oprocentowanych 10,75% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r."). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały wyemitowane po cenie 98,696% za łączną kwotę 399.719 EUR (1.635.209 PLN). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w listopadzie 2009 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 12%.

W dniu 10 marca 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji na rzecz ITI Media Group dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 148.000 EUR. Obligacje te stanowią część zapłaty za pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding B.V. (obecnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.). Dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały objęte przez ITI Media Group po cenie 100,000%. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w marcu 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,5%.

W dniu 30 kwietnia 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji na rzecz ITI Media Group dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 40.000 EUR, które stanowiły pozostałą część zapłaty za 49% udziałów w Neovision Holding B.V. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w kwietniu 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,3%.

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

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

W dniu 19 listopada 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 175.000 EUR, oprocentowanych 7,875% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r."). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. zostały wyemitowane po cenie 100,000% za łączną kwotę 689.255 PLN. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 8.6%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2011 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2018 r.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. stanowią niezabezpieczone uprzywilejowane zobowiązania długoterminowe, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi możliwości dalszego zadłużania, wypłaty dywidend, sprzedaży majątku oraz transakcji z jednostkami powiązanymi. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. są w pełni i bezwarunkowo gwarantowane przez Spółkę oraz jej spółki zależne: Grupa Onet.pl S.A., Grupa Onet Poland Holding B.V., ITI Neovision Sp. z o.o., DTH Poland Holding Coöperatief U.A. i Mango Media Sp. z o.o.

Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 31 marca 2011 r. w wysokości 2.676.439 PLN lub 667.125 EUR. Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 31 marca 2011 r. w wysokości 719.635 PLN lub 179.375 EUR. Wartości godziwe Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. odzwierciedla ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 31 marca 2011 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.

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

Dnia 23 czerwca 2008 r. Grupa dokonała pierwszej emisji Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. jest 14 czerwca 2013 r. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. stanowią niezabezpieczone zobowiązanie, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 7,1%.

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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

W dniu 23 grudnia 2010 r. Grupa nabyła i umorzyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000. Obligacje te zostały zakupione po cenie na poziomie 102% wartości nominalnej powiększonej o odsetki narosłe od dnia 15 grudnia 2010 r. do 23 grudnia 2010 r.

W lutym 2011 r. Grupa nabyła i umorzyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 135.400. Te Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. zostały zakupione po cenie na poziomie 102,85% wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone od tych Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. od dnia 15 grudnia 2010 r. do dnia umorzenia.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej Umowa odnawialnej linii gwarancyjnej dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 200.000 PLN dostępnej w walucie EUR, USD i/lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 17 grudnia 2012 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 200.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw o zapadalności nie przekraczającej 12 miesięcy lub w wysokości do 100.000 PLN do udzielania gwarancji z terminem zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy, ale nieprzekraczającym 36 miesięcy. Umowa została zabezpieczona gotówką dla 100% każdej gwarancji (zob. Nota 12).

Na dzień 31 marca 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 108.527 (31 grudnia 2010 r.: 107.285).

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 marca 2011 r.	**31 grudnia 2010 r.**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	66.526	61.397
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	60.336	77.632
Koszt świadczeń pracowniczych	41.991	61.744
Koszty sprzedaży i marketingu	20.432	23.816
Koszty usług związanych z produkcją	16.975	35.771
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	5.246	7.071
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	175.339	146.232
	386.845	**413.663**

16. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie (straty)/ zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie		(40.459)	67.089
Podatek		14.596	19.368
Amortyzacja	**7**	63.855	58.064
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	**7**	46.315	48.409
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	**7**	4.206	3.485
Strata na sprzedaży środków trwałych		40	540
Przychody z tytułu odsetek	**8**	(6.180)	(3.358)
Koszty finansowe	**8**	96.729	77.214
Dodatnie różnice kursowe, netto	**8**	(12.177)	(120.169)
Udział w stracie/ (zysku) jednostki stowarzyszonej		144	(125)
Opłaty za gwarancje	**8**	(1.273)	(1.707)
Płatności za licencje programowe		(60.118)	(46.317)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		7.739	(457)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(17.712)	(9.847)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		22.324	(20.918)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(41.178)	5.659
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(38.457)	5.929
		(75.023)	(19.177)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		**38.394**	**82.859**

Transakcje bezgotówkowe

Przychody/(koszty) z transakcji barterowych, netto	3.516	(1.414)

17. PODATEK DOCHODOWY

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Podatek bieżący	(20.872)	(27.908)
Podatek odroczony	6.276	8.540
	(14.596)	**(19.368)**
Uzgodnienie (straty)/ zysku księgowego do podatku dochodowego za okres		
(Strata)/ zysk brutto	**(25.863)**	**86.457**
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	4.914	(16.427)
Wpływ ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej	420	3.101
Straty podatkowe, dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	(19.051)	(894)
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	-	(4.743)
Wpływ nie podlegających opodatkowaniu zysków i strat związanych z nabyciem niekontrolujących udziałów, netto	-	248
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(879)	(653)
Podatek w okresie	**(14.596)**	**(19.368)**
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	46.505	58.111
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(1.189)	6.982
Stan na koniec okresu	**45.316**	**65.093**
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	(168.255)	(156.506)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów, netto	-	(151)
Uznanie wyniku finansowego	7.465	1.558
Stan na koniec okresu	**(160.790)**	**(155.099)**

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2011 r.	197.977
Wymagalne w 2012 r.	308.191
Wymagalne w 2013 r.	201.203
Wymagalne w 2014 r.	22.187
Wymagalne w 2015 r.	4.129
Wymagalne w 2016 r. i później	-
	733.687

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 marca 2011 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2011 r.	14.140	15.568	29.708
Wymagalne w 2012 r.	18.781	15.916	34.697
Wymagalne w 2013 r.	18.112	10.482	28.594
Wymagalne w 2014 r.	18.112	4.914	23.026
Wymagalne w 2015 r.	18.112	4.756	22.868
Wymagalne w 2016 r. i później	10.196	2.687	12.883
	97.453	**54.323**	**151.776**

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

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 31 marca 2011 r.

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

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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

Wymagalne w 2011 r.	55.079
Wymagalne w 2012 r.	75.825
Wymagalne w 2013 r.	75.630
Wymagalne w 2014 r.	75.630
Wymagalne w 2015 r.	60.589
Wymagalne w 2016 r. i później	126.085
	468.838

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

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 2.987 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (2.401 na dzień 31 grudnia 2010 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 51.489 (39.610 na dzień 31 grudnia 2010 r.).

Dodatkowo, Grupa zobowiązała się do inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie na kwotę 215.782 do dnia 31 grudnia 2013 i 2017 r. Na dzień 31 marca 2011 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 111.645 i powinno zostać wypełnione do 31 grudnia 2013 r.

19. INWESTYCJA W CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N"

W 2008 r. Grupa nabyła 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding (obecnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.) od ITI Media Group, jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą.

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

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

W dniu 10 grudnia 2009 r. Grupa zawarła z ITI Media Group umowę nabycia udziałów, na podstawie której Grupa nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Transakcja nabycia pozostałych 49% udziałów została zakończona w dniu 10 marca 2010 r. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR a pozostałe 40.000 EUR zostało zapłacone poprzez emisję dwóch Instrumentów *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały zatrzymane na rachunku zastrzeżonym. 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 30 listopada 2010 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w kwietniu 2010 r. zostały zwolnione z rachunku zastrzeżonego.

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

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

20. SPÓŁKI GRUPY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 marca 2011 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	31 marca 2011 r. Udział %	31 grudnia 2010 r. Udział %
Grupa Onet.pl S.A.	Polska	100	100
Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	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.	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd	Malta	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A.	Holandia	100	100
ITI Neovision Sp. z o.o.	Polska	100	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o.	Polska	100	100
Neovision UK Ltd	Wielka Brytania	100	100
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (wspólne przedsięwzięcie – *joint venture*)	Wielka Brytania	45	45
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	20	20
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	-

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

21. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Grupa ITI	2.248	1.193
MGM Channel Poland	1.511	1.477
Poland Media Properties	2	5
	3.761	**2.675**

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

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Grupa ITI	10.950	12.640
MGM Channel Poland	3.114	2.904
Poland Media Properties	1.209	1.219
	15.273	**16.763**

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

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

21. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności:		
Grupa ITI	5.137	2.491
MGM Chanel Poland	1.511	3.119
	6.648	**5.610**

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	3.885	21.380
Poland Media Properties	1	191
MGM Chanel Poland	-	1.886
	3.886	**23.457**

(iv) Pozostałe aktywa długoterminowe

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

Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe zawierają zobowiązanie TVN z tytułu dywidendy wobec Grupy ITI w kwocie 7.698.

(v) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 18.

(vi) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 3.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, 17.301 USD na rzecz Universal Studios International i 4.203 USD na rzecz MGM z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę. Podczas trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 409 dotyczące gwarancji ITI Holdings (trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.: 533).

W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding od ITI Media Group (zob. Nota 19). Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji a pozostałe 40.000 EUR zostało zatrzymane na rachunku zastrzeżonym (zob. Nota 19).

22. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

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

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

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	**Przyznane opcje**	**Średnia ważona cena wykonania opcji**	**Przyznane opcje**
Na dzień 1 stycznia	10,86 PLN	**10.648.831**	10,80 PLN	**12.562.495**
Wykonane	10,61 PLN	(393.112)	10,06 PLN	(303.416)
Na dzień 31 marca	10,87 PLN	**10.255.719**	10,57 PLN	**12.259.079**

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

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

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.022.324	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	2.542.943	10,58 PLN	opcje uprawniające
	3.817.757		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	opcje uprawniające
E2	264.065	9,58 PLN	opcje uprawniające
E3	1.288.411	10,58 PLN	opcje uprawniające
E4	4.675.306	11,68 PLN	opcje uprawniające
	6.437.962		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 kwietnia 2011 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 521.534 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2, C3, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 521.534 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

23. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
31 marca 2011 r.	2,8229	4,0119
31 grudnia 2010 r.	2,9641	3,9603
31 marca 2010 r.	2,8720	3,8622

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wyniósł 2,3% (1,2% za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" („MSR 34").

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 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 11 maja 2011 r.

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

Warszawa, 11 maja 2011 r.

TVN S.A.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.

TVN S.A.

Spis treści

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 telezakupów. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami dziesięciu 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
- Paul H. Lorenz
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach – Prezes
- Piotr Walter – Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- John Driscoll

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

- Tivien Sp. z o o
  ul. Augustówka 3
  02-981 Warszawa
- El-Trade Sp. z o.o.
  ul. Wiertnicza 166
  02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.
  ul. 11 Listopada 2
  97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.
  ul. Powsińska 4
  02-920 Warszawa

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- ITI Neovision Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa
- Neovision UK Ltd.
  5 New Street Square
  Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
  ul. Kłobucka 23
  02-699 Warszawa

On-line

- Grupa Onet.pl S.A.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- SunWeb Sp. z o.o.
  ul. G. Zapolskiej 44
  30-126 Kraków
- 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

Telezakupy

- Mango Media Sp. z o.o.
  ul. Hutnicza 59
  81-061 Gdynia

8. Spółki zależne (cd.)

Segment korporacyjny

- Grupa Onet Poland Holding B.V.
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- TVN Finance Corporation II AB
  Stureplan 4 c 4 tr
  114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców
  One London Wall
  Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania
- DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
  De Boelelaan 7
  NL-1083 Amsterdam
  Holandia
- TVN Finance Corporation III AB
  Stureplan 4 c 4 tr
  114 35 Sztokholm, Szwecja

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
- Film Miasto Sp. z o.o.
  ul. Puławska 182
  02-670 Warszawa

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Przychody ze sprzedaży	**5**	358.276	357.732
Koszty własne sprzedaży	**6**	(213.568)	(200.284)
Koszty sprzedaży	**6**	(30.786)	(24.223)
Koszty ogólnego zarządu	**6**	(29.490)	(32.032)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	**6**	(487)	(153)
Zysk z działalności opercyjnej		**83.945**	**101.040**
Przychody z tytułu odsetek	**7**	44.459	17.717
Koszty finansowe	**7**	(100.205)	(63.572)
Dodatnie różnice kursowe, netto		34.306	32.245
Zysk brutto		**62.505**	**87.430**
Podatek dochodowy	**18**	(13.701)	(21.135)
Zysk netto w okresie		**48.804**	**66.295**
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy	**8**	0,14	0,19
- rozwodniony	**8**	0,14	0,19

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)

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Zysk netto w okresie		**48.804**	**66.295**
Pozostałe całkowite dochody:			
Walutowe kontrakty terminowe	**12**	(435)	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	797
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów	**18**	-	(151)
Pozostałe całkowite dochody netto		(435)	646
Całkowite dochody ogółem		**48.369**	**66.941**

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)

	Nota	Na dzień 31 marca 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		207.346	212.434
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		22.966	23.974
Długoterminowe aktywa programowe		149.060	155.214
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	**9,10**	2.086.885	2.086.883
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		7.255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	**20 (v)**	1.678.413	1.559.903
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**13**	84.668	84.172
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		5.321	5.280
		4.386. 041	**4.279.242**
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		239.697	230.783
Należności z tytułu dostaw i usług		326.807	294.266
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		33.199	26.344
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**13**	23.312	23.814
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	12.610
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	**13**	-	243.558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**13**	544.005	425.653
		1.167.020	**1.257.028**
AKTYWA RAZEM		**5.553.061**	**5.536.270**
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	**14**	68.549	68.471
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		650.610	643.049
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		107.733	111.667
Skumulowany zysk		1.211.089	1.175.994
		2.061.282	**2.022.482**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	**15,20 (iii)**	2.982.767	2.941.131
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	**15**	5.600	140.739
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**18**	9.975	16.427
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3.227	13.186
Zapłata warunkowa		-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2.222	1.979
		3.003.791	**3.113.462**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		127.031	131.668
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4.538	-
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	**15,20(iii)**	129.680	42.787
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.168	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	**16**	225.572	225.871
		487.989	**400.326**
Zobowiązania razem		**3.491.780**	**3.513.788**
PASYWA RAZEM		**5.553.061**	**5.536.270**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego 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	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	-	-	-	-	-	646	66.295	66.941
Emisja akcji	303.416	61	5.902	-	(2.908)	-	-	3.055
Koszt emisji akcji	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Stan na 31 marca 2010 r.	**340.743.944**	**68.149**	**612.901**	**23.301**	**125.261**	**77**	**1.071.223**	**1.900.912**

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	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011	**342.354.192**	**68.471**	**643.049**	**23.301**	**111.667**	**-**	**1.175.994**	**2.022.482**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(435)	48.804	48.369
Emisja akcji [(1)]	393.112	78	7.591	-	(3.498)	-	-	4.171
Koszt emisji akcji	-	-	(30)	-	-	-	-	(30)
Dywidenda zatwierdzona[(2)]	-	-	-	-	-	-	(13.710)	(13.710)
Stan na 31 marca 2011	**342.747.304**	**68.549**	**650.610**	**23.301**	**108.169**	**(435)**	**1.211.088**	**2.061.282**

(1) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.393.112 (nie w tysiącach) akcji serii C2,C3, E1, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN. (zob. Nota 21)

(2) Dywidenda zatwierdzona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień marca 2011 r. obejmuje kwotę 1.209.258 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).

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**17**	34.718	155.349
Podatek zapłacony		(3.004)	(22.472)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**31.714**	**132.877**
Działalność inwestycyjna			
Inwestycje w jednostki zależne		-	(81)
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(8.153)	(2.670)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		41	281
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(2.776)	(1.447)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	130.626
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		242.627	(202.423)
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	**10,20 (v)**	(55.994)	(176.250)
Odsetki otrzymane		4.960	1.612
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**180.705**	**(250.352)**
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		4.141	3.000
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB TVN Finance Corporation III AB	**20 (iii)**	2.266	(3.360)
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	**15**	(139.259)	-
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		36.960	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		6	-
Odsetki zapłacone		(1.614)	(2.835)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(97.500)**	**(3.195)**
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**114.919**	**(120.670)**
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		425.653	290.585
Skutki zmian kursów walutowych		3.433	(766)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		**544.005**	**169.149**

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 11 maja 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"). ITI Holdings jest podmiotem, który na najwyższym szczeblu jest łącznie kontrolowany przez członków rodzin Wejchert, Walter, Valsangiacomo i Kostrzewa.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.

<u>Ostatnie istotne transakcje</u>

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. W lutym 2011 r. Spółka wykupiła i umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 135.400 (zob. Nota 15).

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE"), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011.

W roku 2011 Spółka wprowadziła:

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

Zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) Zmiany do MSSF 2010

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF", które aktualizują 6 standardów oraz jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iii) Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru

Zmiana wyjaśnia klasyfikację instrumentów, które dają ich posiadaczom prawo do nabycia instrumentów kapitałowych jednostki po stałej cenie, gdy cena ta jest ustalona w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi

Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe sytuacji, w której jednostka, w wyniku renegocjacji ustaleń dotyczących zobowiązania finansowego, emituje instrumenty kapitałowe, którymi reguluje część lub całość zobowiązania finansowego. Interpretacja nie dotyczy ujęcia księgowego takiej transakcji przez wierzyciela. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(v) Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych

Zmieniony standard upraszcza definicję jednostki powiązanej, wyjaśnia jej zamierzone znaczenia, eliminuje nieścisłości z tej definicji oraz wprowadza częściowe zwolnienie z ujawnień dla podmiotów będących własnością Skarbu Państwa. Zmieniony standard nie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(vi) Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania

Zmiana usuwa niezamierzoną konsekwencję wynikającą z traktowania przedpłat na przyszłe dopłaty do kapitału w przypadkach gdy występuje minimalny wymóg finansowania. Zmiana ma zastosowanie tylko w przypadkach gdy:

- jednostka jest podmiotem minimalnego wymogu finansowania, i
- dokonuje przedpłaty aby pokryć ten wymóg.

Zmiana zezwala takiej jednostce traktować korzyść płynącą z przedpłaty jako aktywo. Zmiana nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

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

2.2. Porównawcze informacje finansowe

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

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

Poniższe standardy i zmiany do standardów wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.:

- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*
- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy*
- *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i zmiany do standardów nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*
- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy*

Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

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

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

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. (zob. Nota 15). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko zmiany kursu walut

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2011 r. i na 31 marca 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata w wysokości 52.442 (strata 26.187 na dzień 31 marca 2010) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(100.651)	(89.404)
Instrumenty *Promissory Notes*	-	(6.296)
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(29.375)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(356)	(368)
Pozostałe	(436)	(38)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych	67.427	55.300
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	4.693
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.848	524
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	9.294
Należności z tytułu dostaw i usług	101	108
	(52.442)	**(26.187)**

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata w wysokości 2.573 (strata 3.736 na dzień 31 marca 2010) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r**
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.796)	(3.934)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	201	178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	20
	(2.573)	**(3.736)**

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Wpływ na zysk netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Spółkę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych, które Spółka posiadała na dzień 31 marca 2011 r. zostały omówione w Nocie 12.

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

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,025% o terminie spłaty w 2018.

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Spółki.

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

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, należności od jednostek powiązanych oraz pożyczki udzielone jednostkom zależnym. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 13). Spółka oczekuje, że pożyczki udzielone jednostkom zależnym zostaną spłacone z przyszłych przepływów pieniężnych kontrolowanych jednostek (zob. Nota 20 (v)). Pożyczki udzielone jednostkom zależnym mają terminy spłaty w 2015 r. lub później. Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Spółka definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności. Większość obrotów Spółki dotyczy domów mediowych (63% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2011r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Spółki po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 17%, a przychody od największego reklamodawcy stanowiły 3% łącznych przychodów Spółki za rok zakończony 31 marca 2011 r.

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**31 marca 2011 r.**	**31 grudnia 2010 r.**
Należności od agencji reklamowych	63%	65%
Należności od klientów indywidualnych	16%	17%
Należności od jednostek powiązanych	21%	18%
	100%	**100%**

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.*
Agencja A	10%	9%
Agencja B	8%	7%
Agencja C	6%	9%
Agencja D	5%	8%
Agencja E	5%	2%
Suma częściowa	**34%**	**35%**
Pozostali klienci	66%	65%
	100%	**100%**

* Dane z 2010 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r. *
Grupa Agencji F	19%	21%
Grupa Agencji G	18%	13%
Grupa Agencji H	8%	13%
Grupa Agencji I	6%	4%
Grupa Agencji J	3%	3%
Suma częściowa	**54%**	**54%**
Pozostali klienci	46%	46%
	100%	**100%**

* Dane z 2010 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2011 r.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji PLN, a przez spółkę zależną obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r , umorzenia Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. uruchomienia nowych kanałów tematycznych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kwocie 544.005 (łączne saldo środków pieniężnych, na 31 grudnia 2010 r. to 669.211).

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 marca 2011 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	283.108	283.108	3.794.597
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	62.829	63.362	1.082.255
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,95% o terminie wykupu w 2013 r.	585	586	6.382
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.*	385	386	5.792
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	127.031	3.227	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	140.509	212	-
Gwarancje	10.927	80.238	1.000
	625.374	**431.119**	**4.890.026**
31 grudnia 2010 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	279.466	279.466	3.745.788
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,025% o terminie wykupu w 2013 r.	62.021	62,548	1.068.341
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,95% o terminie wykupu w 2013 r.	585	586	6.382
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	9.701	9.728	145.837
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.668	13.186	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	102.051	212	-
Gwarancje	16.925	79.206	1.000
	602.417	**444.932**	**4.967.348**

* W dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000. W lutym 2011 r. Spółka wykupiła i umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 135.400 (zob. Nota 15). Spółka zamierza wykupić i umorzyć pozostałą część obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. nie później niż 14 czerwca 2011 r.

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji (zob. Nota 15) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz ich odwróceń, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto oraz podatku dochodowego.

	31 marca 2011 r.	**31 grudnia 2010 r.**
Zadłużenie netto	2.678.211	2.561.884
EBITDA	599.659	616.905
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	4,5	4,2

Z zastrzeżeniem zmian kursu walutowego EUR/ PLN, celem Spółki jest obniżanie wskaźnika zadłużenie netto /EBITDA

3.3. Szacowanie wartości godziwej

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

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

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

31 marca 2011 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Zobowiązania				
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.168	-	1.168
	-	**1.168**	**-**	**1.168**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

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

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

Ważne oszacowania i założenia

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

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

Spółka corocznie testuje inwestycje w jednostki zależne pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych inwestycji przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Grupy Onet.pl nie wskazują na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne on-line

(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne - cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Spółka corocznie testuje inwestycję w Neovision Holding pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki zależne poprzez analizę wyników finansowych i operacyjnych ITI Neovision. Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Neovision Holding nie wskazują na utratę wartości inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną.

5. PRZYCHODY

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Przychody z emisji reklam	257.459	264.215
Przychody abonamentowe	47.756	44.140
Przychody ze sponsoringu	25.835	28.907
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	8.138	7.991
Pozostałe przychody	19.088	12.479
	358.276	**357.732**

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych oraz opłaty użytkowników Internetu. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów z audiotele i przychodów ze sprzedaży licencji. Przychody za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 27.782 (18.250 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.) (zob. Nota 20(i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	106.462	94.516
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	38.554	41.406
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	34.502	35.522
Amortyzacja i utrata wartości	15.336	15.487
Opłaty z tytułu praw autorskich	13.932	14.233
Koszty marketingu i badań	13.827	12.575
Koszty nadawania programów telewizyjnych	11.199	10.267
Koszty wynajmu	8.199	9.335
Koszty sprzedanych towarów i usług	3.476	4.507
Odpisy aktualizujące wartość należności	670	173
Pozostałe	28.174	18.671
	274.331	**256.692**

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. w wysokości 25.049 (trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.: 21.781)

7. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE, NETTO

Przychody z tytułu odsetek	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
		-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	39.499	16.063
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	342
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	4.960	1.312
	44.459	**17.717**
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% (zob. Nota 20 (iii))	(72.049)	(53.235)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,95% (zob. Nota 20 (iii))	(144)	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% (zob. Nota 20 (iii))	(16.059)	-
Koszty z tytułu odsetek od Instrumentów Promissory Notes (zob. Nota 15)	-	(969)
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 15)	(1.310)	(8.608)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 12)	(10.027)	-
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	(3.859)	-
Opłata za wcześniejszą spłatę pożyczki od jednostki powiązanej*	(217)	-
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (viii))	4.011	2.364
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (viii))	(318)	(1.404)
Odwrócenie dyskonta zapłaty warunkowej	-	(1.069)
Opłaty bankowe	(233)	(651)
	(100.205)	**(63.572)**

* Koszty za rok 2011 r. obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r w związku z wcześniejszą spłatą.

7. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE, NETTO (CD.)

Dodatnie różnice kursowe netto	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.**	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Dodatnie /(ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%		
w tym:	4.251	105.423
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	*(31.719)*	*105.423*
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	*35.970*	*-*
Ujemne różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%		
w tym:	1.341	-
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	(9.274)	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	10.615	-
Dodatnie różnice kursowe od obligacji Promissory Notes	-	860
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	-	4.315
Ujemne różnice kursowe od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(18.552)
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe, netto	28.714	(59.801)
	34.306	**32.245**

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

Podstawowy

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	48.804	66.295
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.445.919	340.487.667
Podstawowy zysk na akcję	**0,14**	**0,19**

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, zakładając wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji.

Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalonej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	**Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.**
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	48.804	66.295
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.445.919	340.487.667
Korekty z tytułu opcji na akcje	3.770.718	3.709.293
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	346.216.637	344.196.960
Rozwodniona zysk na akcję	**0,14**	**0,19**

9. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (5)	647.184	647.184
Grupa Onet.pl S.A.	271.874	271.874
Mango Media Sp. z o.o.	54.861	54.861
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	6.572	6.572
NTL Radomsko Sp. z o.o.	2.800	2.800
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	400	400
TVN Finance Corporation III AB	219	219
TVN Finance Corporation II AB	209	209
El-Trade Sp. z o.o.	156	156
Thema Film Sp. z o.o.	58	58
Tivien Sp. z o.o.	50	50
Film Miasto Sp z.o.o.	2	-
	2.086.885	**2.086.883**

	Kraj rejestracji	31 marca 2011 r. Udział %	30 grudnia 2010 r. Udział %
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A. (1)	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	Wielka Brytania	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	100	50
Media Entertainment Ventures Int Ltd (2)	Malta	100	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. (2)	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. (2)	Polska	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A	Holandia	100	100
ITI Neovision Sp. z o.o. (3)	Polska	100	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. (3)	Polska	100	100
Neovision UK Ltd (3)	Wielka Brytania	100	100
MGM Chanel Poland Ltd (4)	Wielka Brytania	45	45
Film Miasto Sp.z o.o.	Polska	34	-

(1) Akcje posiadane bezpośrednio przez Spółkę i za pośrednictwem GOPH B.V.

(2) Udziały posiadane za pośrednictwem Grupa Onet.pl S.A.

(3)Udziały posiadane za pośrednictwem DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(4) Wspólne przedsięwzięcie za pośrednictwem DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

.

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N"

Inwestycje w jednostki zależne

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Początek okresu	647.184	494.558
Inwestycja w Neovision Holding *	-	151.044
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	-	1,582
Koniec okresu	**647.184**	**647.184**

* kwota zawiera nadwyżkę wartości nominalnej pożyczek udzielonych w okresie nad ich wartością godziwą .

Pożyczki dla jednostki zależnej

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	1.466.551	560.541
Pożyczki udzielone w okresie	55.829	817.886
Spłata pożyczki	-	(8.548)
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	-	5.278
Naliczone odsetki	38.431	105.461
Ujemne różnice kursowe	21.404	(14.067)
Koniec okresu	**1.582.215**	**1.466.551**

Nabycie jednostki stowarzyszonej

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

Nabycie kontroli w dniu 11 marca 2009 r.

W dniu 11 marca 2009 r. Spółka zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding i pośredni w ITI Neovision do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding za cenę 46.2 mln EUR. W efekcie Spółka przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding i od dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikuje tę inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną. Transakcja przejęcia kontroli została zakończona 31 marca 2009 r.

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

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

Nabycie niekontrolujących udziałów w jednostce zależnej

W dniu 10 grudnia 2009 r. Spółka zawarła z ITI Media Group umowę nabycia udziałów, na podstawie której Spółka nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Wykonanie umowy nabycia udziałów było uzależnione od spełnienia szeregu warunków, w szczególności od uzyskania zgody banków kredytujących Grupę ITI. Warunki te nie były spełnione na dzień 31 grudnia 2009 r.

Transakcja nabycia pozostałych 49% udziałów została zakończona w dniu 10 marca 2010 r. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR (PLN 730.136), z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB, spółkę zależną od Spółki, o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR. Pozostałe 40.000 EUR zostało zapłacone poprzez emisję dwóch Instrumentów *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały zatrzymane na rachunku zastrzeżonym. W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR. W dniu 30 listopada 2010 r. Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w kwietniu 2010 r. zostały zwolnione z rachunku zastrzeżonego.

Częścią transakcji było również rozliczenie poszczególnych pożyczek od udziałowców udzielonych Neovision Holding, ITI Neovision i Cyfrowy Dom Sp. z o.o. („Cyfrowy Dom") przez ITI Media Group, Polish Television Holding B.V. (poprzednio Strateurop International B.V.) oraz rozliczenie zapłaty warunkowej należnej Grupie ITI Media.

Jako część rozliczenia transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 EUR. (PLN 524.968) Łączna wartość pożyczek udzielonych w ramach transakcji została ustalona jako łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane spółkom z grupy Neovision Holding wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 10 marca 2010 r. Pożyczki udzielone przez Spółkę w ramach transakcji rozliczyły pożyczki od udziałowców udzielone przez ITI Media Group spółkom z Grupy Neovision Holding i rozliczyły również zobowiązanie ITI Media Group z tytułu objęcia obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych w ramach transakcji.

Transakcja nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding, łącznie z rozliczeniem pożyczki od udziałowców, została przeprowadzona bez przepływów pieniężnych pomiędzy Spółką, jej jednostkami zależnymi i ITI Media Group.

W ramach transakcji rozliczone zostało również zobowiązanie Spółki z tytułu zapłaty warunkowej wynikającej ze zrealizowanej w dniu 31 marca 2009 r. umowy pomiędzy Spółką,

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

ITI Media Group i Neovision Holding. W związku z powyższym Spółka zaprzestała ujmować zapłatę warunkową o wartości bilansowej równej 75.150 na dzień 10 marca 2010 r.

W wyniku nabycia niekontrolujących udziałów w jednostce zależnej Spółka jest, poprzez Neovision Holding, jedynym udziałowcem ITI Neovision i jedynym wierzycielem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w zakresie pożyczek właścicielskich.

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

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	**Pożyczki i należności**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Razem**
31 marca 2011 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	1.678.413	-	1.678.413
Należności z tytułu dostaw i usług	326.807	-	326.807
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	107.980	-	107.980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	544.005	-	544.005
	2.657.205	**7.255**	**2.664.460**
31 grudnia 2010 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	1.559,903	-	1.559.903
Należności z tytułu dostaw i usług	294.266	-	294.266
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	107.986	-	107.986
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	243.558	-	243.558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425.653	-	425.653
	2.631.366	**7.255**	**2.638.621**

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

Zobowiązania według bilansu	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 marca 2011 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	2.982.767	2.982.767
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	-	5.600	5.600
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek	-	-	129.680	129.680
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	3.227	3.227
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	127.031	127.032
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.168	-	-	1.168
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	140.509	140.509
	1.168	**- -**	**3.388.814**	**3.389.982**
31 grudnia 2010 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	2.941.131	2.941.131
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	-	140.739	140.739
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	-	-	42.787	42.787
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	13,186	13.186
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	131,668	131,668
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	102.263	102.263
	-	**-**	**3.371.774**	**3.371.774**

* Kwota zawiera zobowiązania finansowe prezentowane jako pozostałe zobowiązania długoterminowe i pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe z wyłączeniem pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	31 marca, 2011	31 grudnia, 2010
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.168	-
	1.168	**-**

W dniu 12 stycznia 2011 r. Spółka nabyła kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na EUR posiadała łączną wartość nominalną 350.000 EUR, termin realizacji na 31 marca 2011 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,89. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR. Spółka rozpoznała zysk na realizacji tych walutowych kontraktów terminowych w łącznej kwocie 36.960.

W dniu 19 stycznia 2011 r. Spółka nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na aktywa programowe. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadłą łączną wartość nominalną 18.536 USD, terminy realizacji między 31 stycznia 2011 r. a 31 marca 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,87 a 2,98. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 31 marca 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

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

	31 marca, 2011	31 grudnia, 2010
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów		
Bank z oceną ratingową A+	1.168	-
	1.168	**-**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	544.005	425.653
	544.005	**425.653**
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesiecy	-	243.558
	-	**243.558**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Banki z oceną ratingową A-	328.128	245.049
Bank z oceną ratingową AAA	215.454	180.128
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	423	476
	544.005	**425.653**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Banki z oceną ratingową A-	-	243.558
	-	**243.558**

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
EUR	-	243.558
	-	**243.558**

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Banki z oceną ratingową A-*	107.980	107.986
	107.980	**107.986**

* Środki będące zabezpieczeniem udzielonych gwarancji bankowych (zob. Nota 15)

14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2011 r. wynosiła 342.747.304 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 31 marca 2011 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. (1) (2)	180.355.430	52,62%	180.355.430	52,62%
Cadizin Trading&Investment (1)	8.131.477	2,37%	8.131.477	2,37%
N-Vision B.V. (1)	3.963.095	1,16%	3.963.095	1,16%
ITI Impressario(1)	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	150.295.902	43,85%	150.295.902	43,85%
Razem	**342.747.304**	**100,00%**	**342.747.304**	**100,00%**

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

(2) Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

Na dzień 31 marca 2011 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 232.359 akcji serii C2, C3 i E4 które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 393.112 akcji serii C2, C3, E1, E3 i E4 za łączną kwotę 4.171 (w tysiącach).

15. OBLIGACJE I KREDYTY

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	2.982.767	2.941.131
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	129.567	42.335
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	5.600	140.739
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	113	452
	3.118.047	**3.124.657**
Minus: część krótkoterminowa	(129.680)	(42.787)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	**2.988.367**	**3.081.870**

15. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.

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

Dnia 23 czerwca 2008 r. Spółka dokonała emisji pierwszej serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN jest 14 czerwca 2013 r. Obligacje te stanowią niezabezpieczone zobowiązanie i posiadają pewne restrykcje dotyczące rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 7,09%.

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

W dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka nabyła i umorzyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000. Obligacje te zostały zakupione po cenie na poziomie 102% wartości nominalnej powiększonej o odsetki narosłe od dnia 15 grudnia 2010 r. do 23 grudnia 2010 r.

W lutym 2011 r. Spółka nabyła i umorzyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 135.400. Te Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. zostały zakupione po cenie na poziomie 102,85% wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone od tych Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. od dnia 15 grudnia 2010 r. do dnia umorzenia.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej

Umowa odnawialnej linii gwarancyjnej dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 200.000 PLN dostępnej w walucie EUR, USD i/lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 17 grudnia 2012 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 200.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw o zapadalności nie przekraczającej 12 miesięcy lub w wysokości do 100.000 PLN do udzielania gwarancji z terminem zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy, ale nieprzekraczającym 36 miesięcy. Umowa została zabezpieczona gotówką dla 100% każdej gwarancji (zob. Nota 13).

Na dzień 31 marca 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 108.527 (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2010 r. to 107.285).

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 marca 2011 r.	31 marca 2010 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	46.770	65.341
Koszt świadczeń pracowniczych	28.863	46.353
Koszty usług związanych z produkcją	13.658	9.246
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9.430	7.531
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	5.246	3.258
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.964	4.111
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	116.641	90.031
	225.572	**225.871**

17. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Zysk/ (strata) netto		48.804	66.295
Podatek	**18**	13.701	21.135
Amortyzacja i trwała utrata wartości	**6**	15.336	15.487
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	**6**	34.502	35.522
Płatności za licencje programowe		(43.057)	(32.213)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	**6**	670	173
Zysk/ (strata) na sprzedaży środków trwałych		40	43
Przychody z tytułu odsetek	**7**	(44.459)	(17.717)
Koszty finansowe	**7**	100.205	63.572
Dodatnie różnice kursowe, netto		(34.306)	(32.245)
Opłaty za gwarancje		(318)	(1.566)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		8.341	(457)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(33.211)	46.758
Pozostałe należności		(9.378)	(6.069)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(9.985)	(1.315)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(12.167)	(2.054)
		(64.741)	37.320
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		**34.718**	**155.349**

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	1.585	1.187

18. PODATEK DOCHODOWY

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Podatek bieżący	(20.152)	(26.935)
Podatek odroczony	6.451	5.800
	(13.701)	**(21.135)**
Zysk/ (strata) brutto	**62.505**	**87.430**
Podatek według ustawowej stawki 19%	(11.876)	(16.612)
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	-	(4.743)
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(1.825)	220
Podatek w okresie	**(13.701)**	**(21.135)**

19. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2011 r.	103.527
Wymagalne w 2012 r.	197.141
Wymagalne w 2013 r.	176.679
Wymagalne w 2014 r.	16.406
Wymagalne w 2015 r.	4.129
Wymagalne w 2016 r. i później	-
	497.882

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 marca 2011 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2011 r.	10.331	12.037	22.368
Wymagalne w 2012 r.	13.702	13.854	27.556
Wymagalne w 2013 r.	13.032	8.502	21.534
Wymagalne w 2014 r.	13.032	3.357	16.389
Wymagalne w 2015 r.	13.032	3.199	16.231
Wymagalne w 2016 r. i później	8.698	2.512	11.210
	71.827	**43.461**	**115.288**

19. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień marca 2011 r.

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

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

Wymagalne w 2011 r.	21.225
Wymagalne w 2012 r.	30.686
Wymagalne w 2013 r.	30.490
Wymagalne w 2014 r.	30.490
Wymagalne w 2015 r.	30.490
Wymagalne w 2016 r. i później	75.295
	218.676

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

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 1.181 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (781 na dzień 31 grudnia 2010 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 5.398 (5.215 na dzień 31 grudnia 2010 r.).

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
ITI Neovision	22.157	10.851
Grupa Onet Poland Holding	2.002	3.395
Mango Media	1.873	3.253
Grupa ITI	1.705	702
El-Trade	31	31
Tivien	12	11
Poland Media Properties	2	5
TVN Finance Corporation plc	-	2
	27.782	**18.250**

Przychody od ITI Neovision obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych.

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 2.476 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. (trzy miesiące zakończone 31 marca r.: 1.776) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

Na przychody od Grupy Onet Poland Holding składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i przychody ze sprzedaży usług technicznych.

Przychody od Mango Media obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i transmisji satelitarnych.

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

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.
Grupa ITI	7.351	11.346
Grupa Onet Poland Holding	1.703	2.563
Tivien	3.395	3.084
ITI Neovision *	133	481
Poland Media Properties	456	512
NTL Radomsko	347	349
El-Trade	-	120
	13.385	**18.455**

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

Koszty operacyjne od Grupy Onet Poland Holding obejmują głównie koszty usług marketingowych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od Tivien składają się przede wszystkim z usług technicznych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od ITI Neovision obejmują przede wszystkim usługi techniczne i produkcyjne.

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

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.296.663	2.247.026
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	680.306	688.307
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	5.798	5.798
Naliczone odsetki	129.567	42.335
	3.112.334	**2.983.466**

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

W dniu 10 marca 2010 r., jako cześć transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding (zob. Nota 10), TVN Finance Corporation II AB, jednostka zależna od Spółki, wyemitowała na rzecz ITI Media Group i jej jednostek powiązanych dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 148.000 EUR. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR, oprocentowanej 11,90% w skali roku i o terminie spłaty 15 listopada 2017 r.. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 12,73%.

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty Promissory Notes (zob. Nota 10) na obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty Promissory Notes zostały anulowane. W dniu emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR oprocentowanej 11,90% w skali roku o terminie spłaty spłaty 15 listopada 2017 r. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 12,53%.

Łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych Spółce przez TVN Finance Corporation II AB w związku z emisjami obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. przeprowadzonymi w listopadzie 2009 r., marcu 2010 r. i kwietniu 2010 wynosi 593.000 EUR.

W dniu 19 listopada 2010 r., TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna od TVN S.A. dokonała emisji obligacji Senior Notes o wartości 175.000 EUR, oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W związku z emisją obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. TVN Finance Corporation III AB udzieliło Spółce pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 175.000 EUR oprocentowane 9,025% w skali roku o terminie wykupu 15 listopada 2018 r. Odsetki są płatne w okresach półrocznych.. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 9,85%.

Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców jest oprocentowana 9,95% w skali roku i ma termin spłaty 15 grudnia 2013 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych.

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności:		
Grupa ITI Neovision	56.819	46.789
Grupa Onet Poland Holding	5.632	1.665
Mango Media	4.901	4.191
Grupa ITI	3.147	1.480
TVN Finance Corporation III AB	-	38
	70.499	**54.163**
Zobowiązania:		
Grupa Onet Poland Holding	14.046	7.740
Grupa ITI	2.953	18.514
Tivien	1.301	386
NTL-Radomsko	150	49
El-Trade	54	188
Poland Media Properties	1	11
	18.505	**26.888**

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
ITI Neovision (zob. Nota 10)	1.415.697	1,306,200
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.) (zob. Nota 10)	166.518	160.351
Grupa Onet Poland Holding	95.566	92.847
Thema Film	511	505
TVN Finance Corporation III AB	121	-
	1.678.413	**1.559.903**

Pożyczki udzielone Grupie Onet Poland Holding obejmują głównie pożyczkę na kwotę 16.886 EUR, oprocentowaną 8,63% rocznie, płatną 31 grudnia 2016 r. Pozostałe pożyczki wynoszą 160 (oprocentowana 7,80% rocznie), 28 EUR (oprocentowana 8,63% rocznie) i 16,8 EUR (oprocentowana 11,90% rocznie).

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone Grupie Neovision Holding:

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

Wartość nominalna (EUR)		Efektywna stopa procentowa	Data spłaty	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
ITI Neovision					
10.198		14,56%	5 kwietnia 2011 r.	52.797	52.817
8.180	*	11,52%	30 czerwca 2015 r.	36.598	39.056
7.055		10,42%	30 czerwca 2015 r.	32.418	33.194
2.034		10,35%	30 czerwca 2015 r.	9.235	9.437
2.354		10,39%	30 czerwca 2015 r.	10.612	10.863
10.146		10,08%	30 czerwca 2015 r.	45.917	46.463
2.081		10,80%	30 czerwca 2015 r.	9.305	9.674
12.110		12,53%	30 czerwca 2015 r.	48.897	54.394
21.115		10,23%	31 grudnia 2015 r.	95.153	97.397
25.073		10,54%	31 grudnia 2015 r.	116.505	120.514
6.796		9,19%	30 czerwca 2015 r.	30.869	30.224
8.058		9,26%	30 czerwca 2015 r.	36.293	35.639
5.748		9,26%	30 czerwca 2015 r.	25.874	25.412
24.063		9,33%	30 czerwca 2015 r.	107.396	105.800
133.158	**	9,47%	30 czerwca 2017 r.	568.007	573.979
1.375		9,53%	30 czerwca 2015 r.	5.986	5.949
12.020		9,55%	30 czerwca 2015 r.	52.206	51.930
4.444		9,68%	30 czerwca 2017 r.	19.012	19.015
761		9,82%	30 czerwca 2015 r	3.200	3.220
1,258		9,78%	30 czerwca 2015 r	5.317	5.341
3,801		9,89%	30 czerwca 2015 r	15.849	16.001
2,717		9,94%	30 czerwca 2015 r	11.271	11.401
5,283		9,94%	30 czerwca 2015 r	21.922	22.172
2,422		9,97%	30 czerwca 2015 r	10.007	10.136
7.397		10,05%	30 czerwca 2015 r	30.283	30.781
6.838		10,10%	30 czerwca 2015 r	27.834	28.354
				1.428.763	**1.449.163**
DTH Poland Holding Coöperatief U.A (uprzednio Neovision Holding B.V.)					
25.096		10,40%	31 grudnia 2015 r.	112.598	116.083
8.957		10,23%	31 grudnia 2015 r.	40.357	41.316
10	**	9,48%	31 grudnia 2014 r.	43	42
104		9,71%	31 grudnia 2014 r	454	452
				153.452	**157.893**
				1.582.215	**1.607.056**

* Suma pożyczek udzielonych między 15 lipca 2008 r. a 9 grudnia 2008 r.

** Pożyczki udzielone w ramach transakcji nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding (zob. Nota 10).

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vi) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez TVN w kwocie 1.981.

Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe zawierają zobowiązanie TVN z tytułu dywidendy wobec Grupy ITI w kwocie 7.698.

(vii) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 19 (ii).

(viii) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 3.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, 17.301 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. Spółka ujęła koszty finansowe dotyczące tych gwarancji za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. w wysokości 318 (za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.: 390).

Na dzień 31 marca 2011 r. banki obsługujące Spółkę wystawiły w imieniu Spółki gwarancje bankowe w łącznej kwocie 87.861 w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 4.305 na rzecz IBM w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

W okresie trzech miesięcy zakoczonych 31 marca 2011 r. Spółka ujęła przychód w kwocie 2.946 od TVN Finance Corporation II AB, 870 od TVN Finance Corporation III AB oraz 195 od ITI Neovision w związku z udzielonymi gwarancjami.

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka posiadała zobowiązanie do udzielenia pożyczek ITI Neovision w kwocie 8.061 EUR (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 22.296 EUR).

21. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

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

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

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

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

21. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	**Przyznane opcje**	**Średnia ważona cena wykonania opcji**	**Przyznane opcje**
Na dzień 1 stycznia	10,86 PLN	**10.648.831**	10,80 PLN	**12.562.495**
Wykonane	10,61 PLN	(393.112)	10,06 PLN	(303.416)
Na dzień 31 grudnia	10,87 PLN	**10.255.719**	10,57 PLN	**12.259.079**

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

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

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.022.324	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	2.542.943	10,58 PLN	opcje uprawniające
	3.817.757		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	opcje uprawniające
E2	264.065	9,58 PLN	opcje uprawniające
E3	1.288.411	10,58 PLN	opcje uprawniające
E4	4.675.306	11.68 PLN	opcje uprawniające
	6.437.962		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 kwietnia 2011 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 521.534 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2, C3, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 521.534 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

22. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
31 marca 2011 r.	2,8229	4,0119
31 grudnia 2010 r.	2,9641	3,9603
31 marca 2010 r.	2,8720	3,8622

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wyniósł 2,3% (1,2% za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.).