

**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2011 R.**



SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	6
Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	6
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.	13
CZĘŚĆ II.....	51
1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	51
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.....	52
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	53
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu.....	53
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.....	54
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	55
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	55
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	55
CZĘŚĆ III.....	56
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	56

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” oraz 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.

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 łącznie do Spółki, Grupy Onet, DTH Poland Holding, ITI Neovision i Mango Media 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 skierowanego do kobiet, skupiającego 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 emisję zdecydowaliśmy się zakończyć i przenieść do online wszystkie jego aktywności 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 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 w dobrowolnej likwidacji; „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.; „TVN Holding” odnosi się do TVN Holding S.A.; „Stavka” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu U-TV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r.; „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, umorzonych 14 czerwca 2011 r.; „Odnawialna Linia Gwarancyjna” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 400.000 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 teledakupy. Nasze segmenty pozwalają powiązać strategię i cele w ramach grupy i tworzą strukturę pozwalającą na efektywną alokację zasobów pomiędzy jednostkami biznesowymi. Nasze główne segmenty prezentujemy poniżej:

- **Nadawanie i produkcja telewizyjna** - obecnie posiadamy i nadajemy 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 30 września 2011 roku ponad 858.000 (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 ponad 311.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD) na 30 września 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, jedyne go całodobowego kanału poświęconego 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 Międzynarodowym Standardem Rachunkowości.

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.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku.

Podsumowanie wyników działalności

Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.:

- Według danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. spadł o 0,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych Starlink, spadł do 33,5% z 33,6% w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz główny kanał TVN we wrześniu 2011 r. po raz pierwszy w historii był najchętniej oglądaną stacją w Polsce we wszystkich grupach docelowych, zarówno w ujęciu całodobowym jak i *prime time*, i jedyną z dużych stacji, która poprawiła wyniki oglądalności.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,8% z 1,7% całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,2%, z 2,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,3%, z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,3%, z 2,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,3%, z 2,0% w analogicznym okresie 2010 r. według NAM.

- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,0%, z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,5%, z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,8%, z 0,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,5%, z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,8%, z 0,7% w analogicznym okresie 2010 r. według NAM.
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona oraz 2,7 miliarda odsłon w sierpniu 2011. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2011 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 12 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o niemal 32.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Na dzień 30 września 2011 r. platforma 'n' posiadała ponad 858.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 61,4 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 60,3 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2010 r.
- TNK zwiększyła swoją bazę klientów netto o niemal 6.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Na dzień 30 września 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 788.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2011 r. TNK HD posiadała ponad 49.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 września 2011 r. ponad 1.169.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do ponad 1.017.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 września 2010 r.
- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 32.656 zł lub 6,1% do 566.019 zł z 533.365 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 668 zł lub 0,2% do 326.678 zł, z 326.010 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarna zwiększył swoje przychody o 26.018 zł lub o 16,3%, do 185.230 zł, z 159.212 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 8.880 zł, lub 16,1% do 64.078 zł, z 55.198 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 8,0% do 40.126 zł, z 43.601 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 6.196 zł do 106.953 zł z 100.757 zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA utrzymała poziom 18,9% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011r. i w analogicznym okresie 2010 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 357.214 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 61.031 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie w wyniku negatywnej różnicy niezrealizowanej straty na różnicy kursowej w 2011 r. i przychodu odnotowanego w zeszłym roku.
- W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 357.214 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 61.020 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2011 r. wyniósł 4,3. Dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ewkiwalentami o łącznej wartości 785.613 zł na dzień 30 września 2011 r.
- W dniu 6 lipca 2011 r. ITI Neovision zawarła umowę licencyjną z Union des Associations Européennes de Football ("UEFA"). Zgodnie z umową ITI Neovision nabył prawa do transmisji Ligi Mistrzów oraz Ligi Europejskiej UEFA w kanałach sportowych platformy 'n', jak również do udzielania sublicencji niektórych praw wybranym kanałom TVN i Telewizji Polskiej S.A.
- W dniu 7 lipca 2011 r. ITI Holdings poinformował, że rozważa opcje dotyczące ewentualnej sprzedaży Grupy TVN.
- W dniu 26 lipca 2011 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200 milionów zawartej w dniu 17 grudnia 2010 r. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę podwyższoną do 300 mln zł (nie w tysiącach), dostępną w walucie euro, dolar i/lub złoty, do dnia 16 maja 2012 r. z opcją jej przedłużenia o kolejny rok.
- W dniu 29 sierpnia 2011 r. rozpoczęliśmy strategiczną współpracę ze Stavka sp. z o.o. posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału U-TV, poprzez przejęcie 25% firmy. TVN zapewni wsparcie technologiczne w zakresie produkcji i nadawania kanału U-TV w ramach pierwszego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej.
- W dniu 30 września 2011 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200 milionów zawartej w dniu 17 grudnia 2010 r. a następnie zmienioną w dniu 17 maja 2011 r. oraz ponownie w dniu 26 lipca 2011 r. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę podwyższoną do 400 mln zł (nie w tysiącach), dostępną w walucie euro, dolar i/lub złoty, do dnia 16 maja 2012 r. z opcją jej przedłużenia o kolejny rok.
- W dniu 3 października 2011 r. nabyliśmy 100% udziałów w spółce Highgate Capital Investments Sp. z o.o. za cenę równą PLN 110.
- W dniu 6 października 2011 r. sprzedaliśmy wszystkie posiadane akcje spółki Polskie Media S.A. za cenę równą PLN 8.002. Rozpoznaliśmy zysk na tej transakcji w kwocie PLN 414.
- W dniu 2 listopada 2011 r., poinformowaliśmy, że wspólnie z ITI Holding, zdecydowaliśmy rozpocząć, na zasadzie wyłączności, negocjacje na temat ustanowienia strategicznego partnerstwa w Polsce z Grupą Canal+. Oczekuje się, że wspólnie z Grupą Canal+ połączymy swoje działania w polskiej branży płatnej telewizji w ramach joint venture mającego na celu stworzenie wspólnej platformy cyfrowej DTH w Polsce. Połączymy swoją spółkę zależną ITI Neovision z Cyfra+ w zamian za istotne udziały mniejszościowe w połączonej spółce. Równolegle do połączenia operacji płatnych telewizji, Grupa Canal+ planuje nabyć istotne mniejszościowe udziały w N-Vision B.V., spółce matce Polish Television Holding, do której z kolei należy 51% większościowy pakiet akcji TVN. Ponadto Grupie Canal+ zaoferowano opcję nabycia w przyszłości pozostałej części pakietu kontrolnego w TVN od Grupy ITI.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.:

- Według danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrósł o 3,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych Starlink, spadł do 33,7% z 34,2% w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,1%, z 2,0%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,2%, z 2,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,2%, z 1,9%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,0%, z 1,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,2%, z 1,9% w analogicznym okresie 2010 r. według NAM.
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona oraz 2,7 miliarda odsłon w sierpniu 2011. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2011 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 12 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o ponad 53.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Na dzień 30 września 2011 r. platforma 'n' posiadała ponad 858.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 60,8 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 58,7 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2010 r.
- TNK zwiększyła swoją bazę klientów netto o ponad 18.000 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Na dzień 30 września 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 788.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2011 r. TNK HD posiadała ponad 49.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 września 2011 r. ponad 1.169.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do ponad 1.017.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 września 2010 r.
- Nasze grupowe przychody ze sprzedaży wzrosły o 134.721 zł lub 7,8% do 1.871.967 zł z 1.737.246 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 30.899 zł lub 2,7% do 1.168.468 zł, z 1.137.569 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zwiększył swoje przychody o 92.783 zł lub o 20,7%, do 541.175 zł, z 448.392 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 26.924 zł, lub 16,1% do 194.560 zł, z 167.636 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 4.070 zł lub 1,6% do 250.879 zł, z 246.809 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 21.757 zł lub 5,1% do 447.190 zł z 425.433 zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA wyniosła 23,9% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011r. w porównaniu do 24,5% w analogicznym okresie 2010 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 329.796 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 30.060 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie w wyniku negatywnej różnicy niezrealizowanej straty na różnicy kursowej w 2011 r. i przychodu odnotowanego w zeszłym roku.
- W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 329.796 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 26.953 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2011 r. wyniósł 4,3. Dysponowaliśmy środkami w banku, gotówką w kasie o łącznej wartości 785.613 zł na dzień 30 września 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.
- W dniu 29 kwietnia 2011 TVN oraz ITI Neovision podpisały długoterminową umowę z firmami Cyfrowy Polsat S.A. oraz Telewizja Polsat S.A. dotyczące wzajemnej dystrybucji kanałów telewizyjnych. Zgodnie umowami, Cyfrowy Polsat S.A. poprzez swoją platformę satelitarną będzie kontynuował dystrybucję kanałów TVN, TVN 7, TVN24, TVN Turbo, TVN Meteo i TVN Style, a także rozpocznie udostępnianie kanałów TVN CNBC i Telezakupy Mango oraz kanału TVN w wersji HD i HD+1. Z kolei ITI Neovision zacznie udostępniać na platformie 'n' kanały Polsat, Polsat HD, Polsat News, Polsat Cafe, Polsat Play, TV Biznes, Polsat JimJam, a w dalszej perspektywie również Polsat Sport News.
- W dniu 17 maja 2011 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200 milionów zł (nie w tysiącach) zawartej w dniu 17 grudnia 2010 r. Umowa dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 200 milionów zł (nie w tysiącach) dostępnej w walucie euro, dolar i/lub złoty, dostępnej przez 12 miesięcy z opcją jej przedłużenia o kolejny rok.
- W dniu 14 czerwca dokonaliśmy wykupu Obligacji PLN o wartości nominalnej 5,6 miliona złotych (nie w tysiącach) stanowiących ostatnią część serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500 milionów złotych (nie w tysiącach), wyemitowanych przez w 2008 r. z terminem wykupu w 2013 r. W wyniku wykupu Obligacje PLN o wartości nominalnej 5,6 miliona złotych (nie w tysiącach) uległy umorzeniu.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4112 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 zostały przeliczone na euro według kursu 4,1894 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2011, 31 sierpnia 2011 i 30 września 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 zostały przeliczone na euro według kursu 4,0413 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2011 r., 28 lutego 2011 r., 31 marca 2011 r., 30 kwietnia 2011 r., 31 maja 2011 r., 30 czerwca 2011 r., 31 lipca 2011, 31 sierpnia 2011 i 30 września 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9603 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2011 r.) a na dzień 30 września 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9870 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9996 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2010, 31 sierpnia 2010 i 30 września 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 zostały przeliczone na euro według kursu 4,0027 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2010 r., 28 lutego 2010 r., 31 marca 2010 r., 30 kwietnia 2010 r., 31 maja 2010 r., 30 czerwca 2010 r., 31 lipca 2010, 31 sierpnia 2010 i 30 września 2010 r.).

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

<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</u>					<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>			
	2010	2010	2011	2011	2010	2010	2011	2011
	PLN	€	PLN	€	PLN	€	PLN	€
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody ze sprzedaży	533.365	133.355	566.019	135.107	1.737.246	434.019	1.871.967	463.209
Zysk/ (Strata) z działalności operacyjnej	43.601	10.901	40.126	9.578	246.809	61.661	250.879	62.079
Zysk / (strata) brutto	75.337	18.836	(375.600)	(89.655)	77.902	19.462	(300.391)	(74.330)
Zysk / (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	61.020	15.257	(357.214)	(85.266)	26.953	6.734	(329.796)	(81.606)
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45.579	11.396	117.383	28.019	324.063	80.961	281.386	69.628
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9.842	2.461	(56.177)	(13.409)	(165.360)	(41.312)	165.297	40.902
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9.991)	(2.498)	1.802	430	(229.582)	(57.357)	(150.996)	(37.363)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	45.430	11.359	63.008	15.040	(70.879)	(17.708)	295.687	73.166
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	341.495.659	341.495.659	343.733.779	343.733.779	341.016.368	341.016.368	343.161.778	343.161.778
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	345.820.241	345.820.241	343.733.779	343.733.779	345.253.330	345.253.330	343.161.778	343.161.778
Podstawowy zysk / (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,18	0,05	(1,04)	(0,25)	0,08	0,02	(0,96)	(0,24)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,18	0,05	(1,04)	(0,25)	0,08	0,02	(0,96)	(0,24)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-	0,31	0,08	0,04	0,01
Pozostałe dane								
EBITDA*	100.757	25.192	106.953	25.529	425.433	106.287	447.190	110.655
Marża EBITDA	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	24,5%	24,5%	23,9%	23,9%
Marża operacyjna	8,2%	8,2%	7,1%	7,1%	14,2%	14,2%	13,4%	13,4%
Skonsolidowany bilans								
	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2010</u> <u>PLN</u>	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2010</u> <u>€</u>	<u>Na dzień</u> <u>30 września</u> <u>2011</u> <u>PLN</u>	<u>Na dzień</u> <u>30 września</u> <u>2011</u> <u>€</u>	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2010</u> <u>PLN</u>	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2010</u> <u>€</u>	<u>Na dzień</u> <u>30 września</u> <u>2011</u> <u>PLN</u>	<u>Na dzień</u> <u>30 września</u> <u>2011</u> <u>€</u>
Aktywa razem	5.191.482	1.310.881	5.022.099	1.138.488	5.191.482	1.310.881	5.022.099	1.138.488
Aktywa obrotowe	1.559.090	393.680	1.524.656	345.633	1.559.090	393.680	1.524.656	345.633
Zobowiązania długoterminowe	3.261.207	823.475	3.449.994	782.099	3.261.207	823.475	3.449.994	782.099
Zobowiązania krótkoterminowe	691.590	174.631	658.617	149.306	691.590	174.631	658.617	149.306
Kapitał własny	1.238.685	312.776	913.488	207.084	1.238.685	312.776	913.488	207.084
Kapitał zakładowy	68.471	17.289	68.758	15.587	68.471	17.289	68.758	15.587

* 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 z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatkami/(ujemnymi) różnicami 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.

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

Źródła przychodów

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odpowiednio 40,7% i 45,6% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 42,1% i 48,2% w analogicznych okresach 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 30 września			Dziewięć miesięcy zakończone 30 września		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Cennik stały	53%	53%	44%	56%	57%	50%
Cennik oparty na punktach ratingowych	47%	47%	56%	44%	43%	50%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży

telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. sprzedaliśmy ponad odpowiednio 99,8% i 99,0% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 73,8% i 70,7% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odpowiednio około 9,0% i 7,8% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 8,4% i 7,7% w analogicznych okresach 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, a także 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 i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., odpowiednio 30,4% i 26,9% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej 'n' w porównaniu do 27,6% i 24,3% w analogicznych okresach 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 i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odpowiednio 9,5% i 9,0% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 8,7% i 8,1% w analogicznych okresach 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 osiągnięta 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 1,6% i 1,5% naszych przychodów odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 2,4% i 2,6% w analogicznych okresach 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, 45,2% i 46,3% odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. oraz 45,7% i 46,5% 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 22,7% i 25,7% naszych kosztów operacyjnych poniesionych odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 25,4% i 26,6% w analogicznych okresach 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 i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odpowiednio 75,1% i 76,1% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 68,0% i 72,5% w analogicznych okresach 2010 r. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odpowiednio 24,9% i 23,9% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 32,0% i 27,5% w analogicznych okresach 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 dekoderek, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty programowe stanowiły 20,6% i 19,0% naszych kosztów operacyjnych odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do 19,1% i 18,9% w analogicznych okresach 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 dekoderek

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 dekodków.

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 7 czerwca 2011 roku odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2011 r. na poziomie 3,9%. 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 50,9% całkowitych wydatków na reklamę w trzecim 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 widzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

Na polskim rynku reklamy telewizyjnej panuje silna konkurencja. Polityka i działania naszych konkurentów w zakresie ustalania cen i czasów emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasów emisji przez nas, co może z kolei wpłynąć na wysokość osiągniętych 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 20,4% i 20,5% odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 21,8% i 22,8% odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 Teleshopping 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 możliwości korzystania z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwości odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami dystrybutorów i powiązаныmi punktami sprzedaży, poprzez telefoniczne biura obsługi klientów i Internet. Opłata abonamentowa, którą obciążamy naszych klientów uzależniona jest od ilości wybranych pakietów oraz innych usług, takich jak video na żądanie, które nasi klienci zamawiają. Oferujemy naszym klientom zniżki lub promocje, w ramach których udostępniamy niektóre pakiety za obniżoną cenę lub za darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

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

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

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

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

Online

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

Sezonowość reklamy internetowej. Liczba użytkowników Internetu i reklamy w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba użytkowników jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy Internet konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba użytkowników się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę, w tym na reklamę internetową. W rezultacie, przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najniższy poziom w pierwszym i trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Natomiast w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego przychody z tytułu reklam internetowych

zwykle osiągają najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. około 20,5% przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, 24,7% w drugim kwartale, 22,2% w trzecim kwartale i 32,6% czwartym kwartale.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 142.705 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 tego walutowego kontraktu terminowego w kwocie 46.585 zł oraz koszty z tytułu odsetek od tego walutowego kontraktu terminowego w kwocie 9.625 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.

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 57.685 zł lub o 7,6% do 705.345 zł na dzień 30 września 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.

Nasza wartość firmy w bilansie wyniosła 1.677.614 zł na dzień 30 września 2011 r. i nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Wartość naszych marek w bilansie spadła do 770.853 zł na dzień 30 września 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 22.991 zł lub o 20,5% i wyniosły 135.190 zł na dzień 30 września 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 26.793 zł lub o 6,7% i wyniosły 429.142 zł na dzień 30 września 2011 r. w porównaniu do 402.349 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu praw programowych w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Nasze długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły zero na 30 września 2011 r., w porównaniu do 84.172 na dzień 31 grudnia 2010. Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły zero na 30 września 2011 r., w porównaniu do 27.363 na 31 grudnia 2010 r. W dniu 30 września podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200 milionów (nie w tysiącach) zawartej w dniu 17 grudnia 2010 r. a następnie zmienioną w dniu 17 maja 2011 r. oraz ponownie w dniu 26 lipca 2011 r. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę podwyższoną do 400 mln zł (nie w tysiącach), dostępną w walucie euro, dolar i/lub złoty, do dnia 16 maja 2012 r. z opcją jej przedłużenia o kolejny rok.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe spadły o 20.014 zł, lub o 14,8% do 115.386 zł na dzień 30 września 2011 r. z 135.400 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku poziomu zapasów dekodatorów.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do zera na dzień 30 września 2011 r. w porównaniu do 321.721 na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z faktu, że wszystkie nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wygasły przed 30 września 2011 r.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł o 287 zł do 68.758 zł na dzień 30 września 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 28.306 zł do 671.355 zł na dzień 30 września 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 448.302 zł na dzień 30 września 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 2.536.895 zł na dzień 30 września 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 750.966 zł na dzień 30 września 2011 r., w porównaniu do 671.146 na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrosty te wynikają głównie z wyższego kursu wymiany walut na dzień 30 września 2011 r. w porównaniu do kursu wymiany na koniec roku.

Nasze Obligacje PLN, wyłączając naliczone odsetki, spadły do zera na dzień 30 września 2011 r. w porównaniu do 140.739 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wszystkie Obligacje PLN zostały umorzone do 30 września 2011r.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 28.935 zł do 210.615 zł na dzień 30 września 2011 r. z 239.550 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynikał częściowo ze spadku zobowiązań związanych z zakupem dekodерów przez ITI Neovision i częściowo ze spadku pozostałych zobowiązań z tytułu jednostek powiązanych. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań wobec jednostek trzecich.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 96.744 zł lub 23,4% do 316.919 zł na dzień 30 września 2011 r. z 413.663 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu VAT i zobowiązań wobec pracowników. Spadki te zostały częściowo skompensowane przez wzrost pozostałych kosztów produkcji i programów.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły o 32.654 zł lub o 6,1% do 566.019 zł z 533.365 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu opłat abonamentowych o 25.435 zł a częściowo ze wzrostu przychodów reklamowych o 10.703 zł.

Przychody z opłat abonamentowych platformy 'n' wzrosły o 25.435 zł lub 17,1% do 174.250 zł z 148.815 zł w roku 2010. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu liczby abonentów oraz ARPU naszej cyfrowej satelitarnej płatnej telewizji.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 10.703 zł lub 4,0% do 280.129 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 269.426 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN oraz we wzroście przychodów reklamowych Onet.pl.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły o 26.043 zł lub 7,1% do 393.433 zł z 367.390 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał z mniejszych wzrostów w ramach kilku linii kosztowych, z których najbardziej materialne to: wzrost opłat za nadawanie telewizji o 16.759 zł lub 21,8%, wzrost amortyzacji o 4.558 zł lub 9,2%, wzrost opłat za nadawanie o 2.767 zł lub 11,1% i inne wzrosty.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły do 69,5% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 68,9% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 1.337 zł lub 1,7%, do 77.815 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 79.152 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 13,7% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 14,8% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 11.810 zł lub 28,0% do 54.046 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu z 42.236 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika częściowo ze wzrostu kosztów zatrudnienia o 4.296 zł i częściowo ze wzrostu amortyzacji o 4.585 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 7,9% w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 3.475 zł do 40.126 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 43.601 zł w analogicznym okresie 2010 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., spadła do 7,1% z 8,2% w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 8.054 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 4.967 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 86.042 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 78.541 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% Senior Notes, które wzrosły o 14.825 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Ponieważ Obligacje te zostały wyemitowane w listopadzie 2010 r., nie rozpoznaliśmy żadnych kosztów z nimi związanych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem kosztów z tytułu odsetek od naszych Obligacji PLN o 8.570 zł do zera w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w związku z całkowitym umorzeniem Obligacji PLN przed 30 września 2011 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 336.894 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 105.223 zł w analogicznym okresie 2010 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes w wysokości 258.706 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 95.634 zł w analogicznym okresie 2010 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes w wysokości 75.801 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do zera w analogicznym okresie 2010 r., w związku ze znaczącym spadkiem wartości złotego w trzecim kwartale 2011 r.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 375.600 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu z zyskiem brutto 75.337 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych rozpoznanych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wykazaliśmy zwrot podatku dochodowego w wysokości 18.386 zł w porównaniu do naliczonego podatku dochodowego w wysokości 14.306 zł w analogicznym okresie 2010 r. Różnica ta wynika głównie ze zmiany zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z utworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w efekcie niezrealizowanych strat kursowych.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 357.214 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do zysku w wysokości 61.031 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 357.214 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 61.020 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2010 r.

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach czterech 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 okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Sprzedaż do stron trzecich	311.442	309.935	184.675	158.593	58.464	49.345	11.438	15.492	-	-	566.019	533.365
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15.236	16.075	555	619	5.614	5.853	-	2	(21.405)	(22.549)	-	-
Przychody ze sprzedaży	326.678	326.010	185.230	159.212	64.078	55.198	11.438	15.494	(21.405)	(22.549)	566.019	533.365
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	84.822	81.085	(38.500)	(26.573)	13.723	7.018	(726)	(600)	(19.193)	(17.329)	40.126	43.601
EBITDA*	100.557	96.680	4.874	7.442	21.237	14.457	(650)	(613)	(19.065)	(17.209)	106.953	100.757
Marża EBITDA*	30,8%	29,7%	2,6%	4,7%	33,1%	26,2%	-	-	-		18,9%	18,9%

* 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 z tytułu odsetek, kosztami finansowymi oraz dodatkami/(ujemnymi) różnicami 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 nieprzypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	84.822	81.085	(38.500)	(26.573)	13.723	7.018	(726)	(600)	(19.193)	(17.329)	40.126	43.601
Amortyzacja i utrata wartości	15.735	15.595	43.374	34.015	7.514	7.439	76	(13)	128	120	66.827	57.156
EBITDA	100.557	96.680	4.874	7.442	21.237	14.457	(650)	(613)	(19.065)	(17.209)	106.953	100.757

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września						
	2011			2010		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	209.051	68.586	32,8	216.711	60.863	28,1
Kanał TVN 24	53.132	23.574	44,4	52.261	25.111	48,0
Pozostałe	65.495	8.397	13,0	57.038	10.706	18,8
Razem segment	326.678	100.557	30,8	326.010	96.680	29,7

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły o 668 zł do 326.678 zł w porównaniu do 326.010 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 7.660 zł lub 3,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Spadek ten to wynik głównie niższego poziomu przychodów z Audiotele oraz niższego poziomu przychód ze sponsoring.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 871 zł lub o 1,7% głównie w wyniku wzrostu przychodów z subskrypcji, częściowo skompensowanego niższymi przychodami z reklamy.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 8.457 zł lub 14,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. głównie na skutek wyższych przychodów z Premium TV, wzrostowi sprzedaży naszych treści firmą trzecim oraz dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji naszych kanałów tematycznych.

EBITDA naszego kanału TVN wzrosła o 7.723 zł lub 12,7%, do 68.586 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., z 60.863 w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA kanału TVN wzrosła do 32,8% z 28,1% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 spadła o 1.537 zł lub o 6,1% do 23.574 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 25.111 zł w analogicznym okresie 2010 r., a jego marża EBITDA wyniosła 44,4%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i spadła o 2.309 zł lub o 21.6%. Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów programowych i nadawania naszych kanałów TVN Style i TVN Turbo.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	168.946	3.315	2,0	147.107	5.806	3,9
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	16.284	1.559	9,6	12.105	1.636	13,5
Razem	185.230	4.874	2,6	159.212	7.442	4,7

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 26,018 zł lub o 16,3% do 185.230 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., z 159.212 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 24.434 zł lub 16,6% do 171.866 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 112.622 (nie w tysiącach) do średnio 847.499 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. ze średniej 734.878 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2010 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 61,4 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do 60,3 w analogicznym okresie 2010 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 56.847 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 35.493 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

TNK zwiększyła swoją bazę klientów netto o niemal 6.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Na dzień 30 września 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 788.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2011 r. TNK HD posiadała niemal 49.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,8 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 4.874 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do zysku na poziomie EBITDA w wysokości 7.442 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</u>								
<u>2011</u>					<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	56.331	21.672	38,5	42,0	47.961	16.019	33,4	35,5
Pozostałe	7.747	(435)	-	-	7.237	(1.562)	-	-
Razem segment	64.078	21.237	33,1	35,6	55.198	14.457	26,2	27,1

Przychody segmentu Online wzrosły o 8.880 zł lub o 16,1% do 64.078 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do 55.198 zł w analogicznym okresie 2010 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 8.370 zł lub 17,5% do 56.331 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 47.961 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu przychodów reklamowych. Przychody wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 510 zł lub 7,0% do 7.747 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 7.237 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych Zumi.pl.

EBITDA segmentu wzrosła o 6.780 zł lub 46,9% do 21.237 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Marża EBITDA wzrosła do 33,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 26,2% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 5.653 zł lub 35,3%. EBITDA wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosła o 1.127 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. do ujemnego poziomu 435 zł. Wynika to głównie ze wzrostu EBITDA Zumi.pl. oraz poprawiających się wyników usługi VOD.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</u>							
<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%		Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	11.438	(650)	-		15.494	(613)	-
Razem segment	11.438	(650)	-		15.494	(613)	-

Przychody „Telezakupów” spadły o 4.056 zł lub 26,2% do 11.438 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 15.494 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie na skutek przesunięcia pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu spadła o 37 zł do wartości ujemnej 650 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z wartości ujemnej 613 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów oraz kosztów zarządu niezaalokowanych do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 19.065 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 17.209 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły o 134.721 zł lub o 7,8% do 1.871.967 zł z 1.737.246 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu opłat abonamentowych o 84.309 zł a częściowo ze wzrostu przychodów reklamowych o 45.623 zł.

Przychody z opłat abonamentowych platformy 'n' wzrosły o 84.309 zł lub 19,9% do 508.869 zł z 424.560 zł w roku 2010. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu liczby abonentów oraz ARPU naszej cyfrowej satelitarnej płatnej telewizji.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 45.623 zł lub 4,7% do 1.011.681 zł w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 966.058 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN, ze wzrostu przychodów reklamowych Onet.pl. jak również ze wzrostu przychodów naszych kanałów TVN Turbo i TVN Style.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły o 94.990 zł lub 8,5% do 1.217.643 zł z 1.122.653 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał z mniejszych wzrostów w ramach kilku linii kosztowych, z których najbardziej materialne to: wzrost opłat za nadawanie telewizji o 31.384 zł lub 14,3%, wzrost kosztu amortyzacji lokalnie produkowanych treści o 20.817 zł lub 6,2%, wzrost amortyzacji o 12.943 zł lub 8,8%, wzrost opłat z tytułu praw autorskich o 12.843 zł lub 25,8% i inne wzrosty.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły do 65,0% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 64,6% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 20.942 zł lub 9,1%, do 250.402 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 229.460 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Wzrost kosztów sprzedaży wynikał częściowo ze wzrostu pozostałych kosztów o 13.599 zł lub 27,5% do 63.025 zł z 49.426 zł w analogicznym okresie 2010 r. i częściowo ze wzrostu kosztów marketingu i badań o 7.283 zł lub 10,6% do 75.782 zł z 68.499 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten był wynikiem głównie wzrostu kosztów marketingu naszego kanału TVN oraz wzrostu kosztów marketingu Onetu.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 13,4% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 13,2% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 12.731 zł lub 9,2% do 151.793 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu z 139.062 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika częściowo ze wzrostu kosztów zatrudnienia o 2.711 zł i częściowo z innych wzrostów o 8.836 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 8,1% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 8,0% w analogicznym okresie 2009 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 4.070 zł do 250.879 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 246.809 zł w analogicznym okresie 2010 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011r., spadła do 13,4% z 14,2% w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 18.851 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 10.939 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 263.936 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 233.104 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał częściowo z kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% Senior Notes, które wzrosły o 43.124 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Ponieważ Obligacje te zostały wyemitowane w listopadzie 2010 r., nie rozpoznaliśmy żadnych kosztów z nimi związanych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. Wzrost ten wynikał częściowo z kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 10,75% Senior Notes, które wzrosły o 21.626 zł do 199.710 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane spadkiem kosztów z tytułu odsetek od naszych Obligacji PLN o 24.615 zł do 1.389 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w związku z całkowitym umorzeniem Obligacji PLN przed 30 września 2011 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 305.539 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 52.976 zł w analogicznym okresie 2010 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes w wysokości 237.197 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 31.832 zł w analogicznym okresie 2010 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes w wysokości 69.549 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Jako że Obligacje te zostały wyemitowane w listopadzie 2010 r., nie rozpoznaliśmy żadnych kosztów z nimi związanych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 300.391 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu z zyskiem brutto 77.902 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych rozpoznanych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

Podatek dochodowy. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 29.405 zł w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 47.842 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie ze zmiany zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z utworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w efekcie niezrealizowanych strat kursowych.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 329.796 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do zysku w wysokości 30.060 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższego zysku brutto.

Strata przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 329.796 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 26.953 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2010 r.

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach czterech 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 okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.119.957	1.086.525	539.395	446.426	177.961	152.053	34.654	52.242	-	-	1.871.967	1.737.246
Sprzedaż pomiędzy segmentami	48.511	51.044	1.780	1.966	16.599	15.583	-	2	(66.890)	(68.595)	-	-
Przychody ze sprzedaży	1.168.468	1.137.569	541.175	448.392	194.560	167.636	34.654	52.244	(66.890)	(68.595)	1.871.967	1.737.246
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	376.771	395.757	(116.418)	(123.760)	44.736	26.118	(536)	(4.100)	(53.674)	(47.206)	250.879	246.809
EBITDA*	423.375	442.309	9.976	(16.874)	67.365	50.501	(302)	(3.924)	(53.224)	(46.579)	447.190	425.433
Marża EBITDA*	36,2%	38,9%	1,8%	-	34,6%	30,1%	-	-			23,9%	24,5%

* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi oraz dodatkimi/(ujemnymi) różnicami 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 niezaalokowanych 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 nieprzypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2010 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	376.771	395.757	(116.418)	(123.760)	44.736	26.118	(536)	(4.100)	(53.674)	(47.206)	250.879	246.809
Amortyzacja i utrata wartości	46.604	46.552	126.394	106.886	22.629	24.383	234	176	450	627	196.311	178.624
EBITDA	423.375	442.309	9.976	(16.874)	67.365	50.501	(302)	(3.924)	(53.224)	(46.579)	447.190	425.433

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>						
	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	791.464	303.156	38,3	798.821	321.589	40,3
Kanał TVN 24	167.456	80.569	48,1	161.111	78.041	48,4
Pozostałe	209.548	39.650	18,9	177.637	42.679	24,0
Razem segment	1.168.468	423.375	36,2	1.137.569	442.309	38,9

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wzrosły o 30.899 zł lub 2,7% do 1.168.468 zł w porównaniu do 1.137.569 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 7.357 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów z Audiotele.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 6.345 zł lub o 3,9% głównie na skutek wyższych przychodów z subskrypcji.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 31.911 zł lub 18,0% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. głównie na skutek wyższych przychodów z Premium TV, wzrostowi sprzedaży naszych treści firmom trzecim oraz dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji naszych kanałów tematycznych.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 18.433 zł lub 5,7%, do 303.156 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., z 321.589 w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 38,3% z 40,3% w analogicznym okresie 2010 r.. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 2.528 zł lub o 3,2% do 80.569 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 78.041 w analogicznym okresie 2010 r., a jego marża EBITDA wyniosła 48,1%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i spadła o 3.029 zł lub o 7,1%. Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów programowych i nadawania naszego kanału TVN Style.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	495.839	8.534	1,7	415.295	(17.322)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	45.336	1.442	3,2	33.097	448	1,3
Razem	541.175	9.976	1,8	448.392	(16.874)	-

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 92.783 zł lub o 20,7% do 541.175 zł, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., z 448.392 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 81.640 zł lub 19,4% do 503.115 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 104,615 (nie w tysiącach) do średnio 832.776 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. ze średniej 728.161 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2010 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,8 zł (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do 58,7 zł w analogicznym okresie 2010 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 176.682 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 165.284 abonentów (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

TNK odnotowała wzrost przychodów o 12.239 zł lub o 37,0% do 45.336 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. TNK zwiększyła swoją bazę klientów netto o ponad 18.000 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Na dzień 30 września 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 788.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2011 r. TNK HD posiadała ponad 49.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,5 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 9.976 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 16.874 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września

	<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	167.647	66.173	39,5	43,1	145.755	54.216	37,2	41,3
Pozostałe	26.913	1.192	4,4	4,4	21.881	(3.715)	-	-
Razem segment	194.560	67.365	34,6	37,3	167.636	50.501	30,1	33,0

Przychody segmentu Online wzrosły o 26.924 zł lub o 16,1% do 194.560 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do 167.636 zł w analogicznym okresie 2010 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 21.892 zł lub 15,0% do 167.647 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do 145.755 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu przychodów reklamowych. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 5.032 zł lub 23,0% do 26.913 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 21.881 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych Zumi.pl.

EBITDA segmentu wzrosła o 16.864 zł lub 33,4% do 67.365 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Marża EBITDA wzrosła do 34,6% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 30,1% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 11.957 zł lub 22,1%. Wzrost wynika głównie z wyższych przychodów. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosła o 4.907 zł, do 1.192 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Wynika to głównie ze wzrostu EBITDA Zumi.pl. oraz poprawiających się wyników usługi VOD.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. i 2010 r.

<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>							
<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%		Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	34.654	(302)	-		52.244	(3.924)	-
Razem segment	34.654	(302)	-		52.244	(3.924)	-

Przychody „Telezakupów” spadły o 17.590 zł lub 33,7% do 34.654 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 52.244 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie na skutek przesunięcia pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu wzrosła o 3.622 zł do wartości ujemnej 302 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z wartości ujemnej 3.924 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów oraz kosztów zarządu, niezaalokowanych do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 53.224 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 46.579 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 i 2011 roku.

	<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września,</u>		
	2010	2011	2011
	PLN	PLN	Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	370.561	306.659	75.881
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	324.063	281.386	69.628
Wyływy/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(165.360)	165.297	40.902
(Wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(229.582)	(150.996)	(37.363)
(Zmniejszenia)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych	(70.879)	295.687	73.166

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. na euro wg kursu 4.0413 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2011 r., 28 lutego 2011 r., 31 marca 2011 r., 30 kwietnia 2011 r., 31 maja 2011 r., 30 czerwca 2011 r., 31 lipca 2011 r., 21 sierpnia 2011 r. i 30 września 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 63.902 zł, do 306.659 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z 370.561 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał z negatywnej zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 84.169 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. częściowo skompensowany pozytywną zmianą poziomu EBITDA w wysokości 21.757 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 281.386 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do 324.063 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten jest wynikiem niższych wpływów z działalności operacyjnej i został częściowo skompensowany niższym poziomem zapłaconego podatku o kwotę 21.225 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 165.297 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu z wyływami pieniężnymi netto w kwocie 165.360 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 oraz spadkiem płatności z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych o 59.928 zł.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 150.996 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 229.582 zł w analogicznym okresie 2010 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 144.971 zł związane z wykupem Obligacji PLN, oraz związane z odsetkami od

naszego długu, w tym od naszych Obligacji w wysokości 154.737 zł, co zostało częściowo skompensowane wpływem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 111.535 zł. Dodatkowo wypłacono niższą dywidendę o kwotę 92.080 zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ gotówki został także częściowo skompensowany rozliczeniem kontraktów typu forward w wysokości 36.960 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 785.613 zł na dzień 30 września 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 z dekodernami cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jak również nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych, środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 30 września 2011 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) (2).....	771.960	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) (1).....	2.615.842	10,75%	2017
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	128.248	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3.516.050	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	785.613	-	-
Łącznie.....	785.613	-	-
Zadłużenie netto.....	2.730.437	-	-

(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 4.4112 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 4.112 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 2011 r.).

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 3,0 na dzień 30 września 2011 r. i 2,0 na dzień 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA wynosi 4,3 na dzień 30 września 2011 r. i 4,0 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 z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku netto spółek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 658.617 zł na dzień 30 września 2011 r. w porównaniu do 691.590 zł na dzień 30 września 2010 r. Spadek ten spowodowany jest głównie spadkiem pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych o 96.744 zł i częściowo spadkiem długoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 28.935 zł. Spadek został częściowo skompensowany wzrostem odsetek naliczonych z tytułu Obligacji o 89.871 zł.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 września 2011 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.536.895 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz z 750.966 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes.

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 ulokowaliśmy w obligacje rządu niemieckiego (w kwocie 136.873 zł lub 32.696 euro) oraz w bony skarbowe rządu niemieckiego (w kwocie 247.993 zł lub 59.320 euro), 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 Obligacji 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 Obligacji 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 równej 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 równej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

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

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

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

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 30 września 2011 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 przeznaczyliśmy odpowiednio na: refinansowanie Obligacji PLN o wartości nominalnej EUR 500.000 zapadalnych w 2013 r. (kwotę EUR 128.000),

refinansowanie linii kredytowej obecnie wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych (kwotę EUR 36.000) oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności (kwotę EUR 11.000).

Zmiana kontroli

W Obligacji 7,875% Senior Notes wbudowana jest opcja "put", która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,875% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation III AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

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

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 7,875% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,906%,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 7,875% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie równej 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 równej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 7,875% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,875% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, przed 15 listopada 2012 r. możemy raz lub kilkakrotnie spłacić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes wykorzystując środki pieniężne pozyskane z publicznej emisji akcji, po cenie równej 107,875% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 7,875% Senior Notes po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* powiększonej o 50 p.b. (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republikę Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty

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

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 30 września 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 i umorzenia Obligacji PLN o wartości nominalnej 359.000 zł. W lutym 2011 r. dokonaliśmy wykupu i umorzenia Obligacji PLN o wartości nominalnej 135.400 zł. W dniu 14 czerwca 2011 r. dokonaliśmy wykupu i umorzenia Obligacji PLN o wartości nominalnej 5.600 zł. Po powyższych transakcjach wszystkie nasze Obligacje PLN uległy umorzeniu.

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 zastąpiła i zakończyła obowiązywanie poprzedniej umowy kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r. W dniu 17 maja 2011 r. podpisaliśmy aneks do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej.

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. z możliwością przedłużenia na kolejny rok. 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 i wymaga 50% gotówkowego zabezpieczenia gwarancji wydawanych na okres dłuższy niż 18 miesięcy.

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

Na dzień 30 września 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych w kwocie 67.169 zł:

- 2.028 euro i 5.731 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu,
- 11.900 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 30 września 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 30 września						Razem
	2011	2012	2013	2014	2015	Dalsze lata	
	zł	zł	Zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	4.037	79.179	78.964	78.964	63.823	138.966	443.933
Leasing innych urządzeń technicznych	15.031	15.031	15.031	15.031	15.031	-	75.155
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	11.441	40.738	33.835	28.460	28.398	16.548	159.420
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	64.446	441.315	406.654	285.490	233.102	495.598	1.926.605
Leasing operacyjny razem	94.955	576.263	534.484	407.945	340.354	651.112	2.605.113
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾	37.181	-	-	-	-	-	37.181
Łączne zobowiązania pieniężne	132.136	576.263	534.484	407.945	340.354	651.112	2.642.294
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	3.711	-	-	-	-	-	3.711
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	135.847	576.263	534.484	407.945	340.354	651.112	2.646.005

(1) Na 30 września 2011 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.711 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Dodatkowo do 31 grudnia 2013 i 2017 r. zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie. Na 30 września 2011 r. pozostałe zobowiązanie wynosiło 111.645 zł i powinno ono zostać zrealizowane do 31 grudnia 2013 r.

Nie mamy żadnych innych 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 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 3,9% w sierpniu 2011 r. w porównaniu do 2,5% w sierpniu 2010 r., 4,2% w czerwcu 2011 r. 4,3% w marcu 2011 r., 3,7% w grudniu 2010 r., 2,5% we wrześniu 2010 r., i 2,6% w marcu 2010. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

Polityka dywidendowa

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

Wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 13.728 zł (lub 0,04 zł za akcję), w 2011 r. stanowiącą 30% naszego skonsolidowanego zysku netto osiągniętego w 2010 roku. Zamierzamy utrzymać ten poziom procentowy dywidendy do momentu, gdy ITI Neovision osiągnie pozytywny poziom przepływów gotówkowych.

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.

Zmieniamy naszą prognozę dotyczącą poziomy wskaźnika EBITDA za roku 2011, opublikowanej 11 sierpnia 2011 r. Wartość skonsolidowanej EBITDA w przedziale 660-670 milionów zł (nie w tysiącach) w 2011 r. z możliwym dodatkowym wpływem 20 milionów zł (nie w tysiącach) jako wynik realizacji projektów korporacyjnych (redukcja kosztów zarządu w ramach planowanego połączenia platformy „n” z platformą Cyfra+ i reorganizacji segmentu TV). Wcześniej prognozowaliśmy wartość skonsolidowanej EBITDA na poziomie ok. 680 milionów zł (nie w tysiącach) w 2011 r.

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 30 września 2011 r. wchodzi poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	30 września 2011 r. udział %	30 września 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. ¹	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
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (joint venture) ²	Wielka Brytania	45	45
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	34
Stavka Sp. z o.o.	Polska	25	25
Polskie Badanie Internetu Sp. z o.o. ¹	Polska	20	20

1) Grupa Onet Poland Holding B.V. posiada 82,3% udziałów Grupy Onet.pl S.A., a TVN S.A., posiada 17,7%. Grupa Onet.pl S.A. posiada w całości Media Entertainment Ventures International Ltd, Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o, SunWeb Sp. z o.o oraz 20% udziałów Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.

2) DTH Poland Holding Coöperatief U.A (wcześniej Neovision Holding B.V.) posiada w całości ITI Neovision Sp. z o.o. (Polska), Neovision UK Ltd. (Wielka Brytania), udziałów w Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i 45 % udział w joint venture MGM Channel Poland Ltd.

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

W dniu 29 sierpnia 2011 r. rozpoczęliśmy strategiczną współpracę ze Stavka sp. z o.o. posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału U-TV, poprzez przejęcie 25% firmy.

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 drugi kwartał 2011 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 10 listopada 2011 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽¹⁾	180.355.430	52,46	180.355.430	52,46
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	3.963.095	1,15	3.963.095	1,15
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	6.952.686	2,02	6.952.686	2,02
ITI Impresario ⁽¹⁾	0.00	0,00	0.00	0,00
Pozostali akcjonariusze	152.503.900	44,36	152.503.900	44,36
Razem	343.775.111	100,00	343.775.111	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. 10 listopada 2011 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 10 listopada 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawnających na dzień 10 listopada 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawnających w posiadaniu na dzień 10 listopada 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. 10 listopada 2011 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 11 sierpnia 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 11 sierpnia 2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 10 listopada 2011 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	-	-	-	-
Łukasz Wejchert	763.666 (+3.549.805*)	-	-	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. 10 listopada 2011 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 11 sierpnia 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 11 sierpnia 2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 10 listopada 2011 r.
Wojciech Kostrzewa	120.000	-	-	120.000
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 30 września 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.

TVN S.A. udzielił gwarancji ITI Neovision, naszej jednostce zależnej i właścicielowi platformy cyfrowej 'n' na łączną kwotę 265.983 zł na dzień 30 września 2011 r. Ostatnia z gwarancji wygasa w 2015 roku.

CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 9 listopada 2011 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 9 listopada 2011 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych
30 września 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

Informacje o TVN (cd.)

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 | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • 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 | • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa |
| • Neovision UK Ltd.
5 New Street Square
Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania | |

On-line

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

Informacje o TVN (cd.)**8. Spółki zależne (cd.)****Segment korporacyjny**

- | | |
|---|--|
| • Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja | • TVN Finance Corporation III AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja |
| • TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej
likwidacji z woli udziałowców
One London Wall
Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania | • TVN Holding S.A.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa |

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 |
| • Stavka Sp. z o.o.
ul. Ordynacka 14/5
00-358 Warszawa | |

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

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Przychody ze sprzedaży	6	1.871.967	1.737.246	566.019	533.365
Koszty własne sprzedaży	7	(1.217.643)	(1.122.653)	(393.433)	(367.390)
Koszty sprzedaży	7	(250.402)	(229.460)	(77.815)	(79.152)
Koszty ogólnego zarządu	7	(151.793)	(139.062)	(54.046)	(42.236)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	7	(1.250)	738	(599)	(986)
Zysk z działalności operacyjnej		250.879	246.809	40.126	43.601
Przychody z tytułu odsetek	8	18.851	10.939	8.054	4.967
Koszty finansowe	8	(263.936)	(233.104)	(86.042)	(78.541)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	8	(305.539)	52.976	(336.894)	105.223
Udział w (stratach)/ zyskach jednostek stowarzyszonych		(646)	282	(844)	87
(Strata)/ zysk brutto		(300.391)	77.902	(375.600)	75.337
Podatek dochodowy	17	(29.405)	(47.842)	18.386	(14.306)
(Strata)/ zysk netto w okresie		(329.796)	30.060	(357.214)	61.031
(Strata)/ zysk przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(329.796)	26.953	(357.214)	61.020
Niekontrolujące udziały		-	3.107	-	11
		(329.796)	30.060	(357.214)	61.031
(Strata)/ zysk na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)					
- podstawowa	9	(0,96)	0,08	(1,04)	0,18
- rozwodniona	9	(0,96)	0,08	(1,04)	0,18

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
	Nota				
(Strata)/ zysk netto w okresie		(329.796)	30.060	(357.214)	61.031
Pozostałe całkowite dochody/ (straty):					
Walutowe kontrakty terminowe	11	3.315	-	4.503	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	712	-	(58)
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów/ (strat)	17	(349)	(135)	(415)	11
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		2.966	577	4.088	(47)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem		(326.830)	30.637	(353.126)	60.984
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(326.830)	27.530	(353.126)	60.973
Niekontrolujące udziały		-	3.107	-	11
		(326.830)	30.637	(353.126)	60.984

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

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

	Nota	Na dzień 30 września 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		705.345	763.030
Wartość firmy		1.677.614	1.677.614
Marki		770.853	778.625
Inne wartości niematerialne		135.190	112.199
Długoterminowe aktywa programowe		149.826	155.345
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		2.001	1.527
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		7.588	7.588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	42.556	46.505
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	12	-	84.172
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		6.470	5.787
		3.497.443	3.632.392
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		279.316	247.004
Należności z tytułu dostaw i usług		339.037	334.705
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		5.304	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		115.386	135.400
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	12.603
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	12	-	27.363
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	12	-	321.721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	785.613	480.294
		1.524.656	1.559.090
		5.022.099	5.191.482
AKTYWA RAZEM			
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	13	68.758	68.471
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		671.355	643.049
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(448.302)	(438.036)
Skumulowany zysk		598.376	941.900
		913.488	1.238.685
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	14	2.536.895	2.263.055
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	14	750.966	671.146
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	14	-	140.739
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	151.151	168.255
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		6.578	13.186
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		4.404	4.826
		3.449.994	3.261.207
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		210.615	239.550
Odsetki naliczone od obligacji	14	128.248	38.377
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2.835	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	15	316.919	413.663
		658.617	691.590
Zobowiązania razem		4.108.611	3.952.797
PASYWA RAZEM		5.022.099	5.191.482

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

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

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

(*) Inne kapitały rezerwowe

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

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	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 dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	2.966	(329.796)	(326.830)
Emisja akcji ⁽²⁾	1.434.509	287	28.396	-	(13.232)	-	15.451
Koszt emisji akcji	-	-	(90)	-	-	-	(90)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Stan na 30 września 2011 r.	343.788.701	68.758	671.355	23.301	(448.302)	598.376	913.488

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy związany z rachunkowością zabezpieczeń	Pozostałe kapitały związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	113.112	-	(551.148)	(438.036)
Emisja akcji	(13.232)	-	-	(13.232)
Obciążenie w okresie	-	3.315	-	3.315
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	(349)	-	(349)
Stan na 30 września 2011 r.	99.880	2.966	(551.148)	(448.302)

- (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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. 1.434.509 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN. (zob. Nota 22).
- (3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2010 r. wynosiła 0,31 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2011 r. obejmuje kwotę 1.241.785 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.

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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16	306.659	370.561
Podatek zapłacony		(25.273)	(46.498)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		281.386	324.063
Działalność inwestycyjna			
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów		-	(6.859)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(126.220)	(186.148)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.066	1.119
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(51.987)	(27.401)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	238.168
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	12	320.997	(192.823)
Odsetki otrzymane		21.441	8.584
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		165.297	(165.360)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		15.361	14.505
Dywidenda wypłacona		(13.728)	(105.808)
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	14	(1.416)	-
Wykup Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	14	(144.971)	-
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	14	-	(14.366)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	11	36.960	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	12	111.535	-
Odsetki zapłacone		(154.737)	(123.913)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(150.996)	(229.582)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		295.687	(70.879)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		480.294	381.658
Skutki zmian kursów walutowych		9.632	2.390
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		785.613	313.169

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

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 9 listopada 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 Weichert, 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.

Sezonowość

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 nominalnej 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. W dniu 14 czerwca 2011 r. Grupa wykupiła i umorzyła pozostałe Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej 5.600 (zob. Nota 14).

W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r. i 30 września 2011 r. Grupa podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej z Bankiem Pekao S.A. (zob. Nota 14).

W lipcu 2011 r. Grupa zawarła na warunkach rynkowych długoterminową umowę licencyjną z Twentieth Century Fox. Na podstawie przedmiotowej umowy Grupa nabywa prawa do treści programowych Twentieth Century Fox. Umowa wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2012 r.

W lipcu 2011 r. Grupa zawarła na warunkach rynkowych umowę licencyjną z Union des Associations Européennes de Football („UEFA”). Zgodnie z umową Grupa nabyła prawa do transmisji Ligi Mistrzów oraz Ligi Europejskiej UEFA, jak również do udzielania sublicencji niektórych praw Telewizji Polskiej S.A. Umowa obejmuje trzy sezony: 2012/2013, 2013/2014 i 2014/2015.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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.

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, Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek nowych jednostek powiązanych zgodnie z nową definicją jednostki powiązanej.

2. WYBRANE 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 aktyw. 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.

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)

Pewne nowe standardy rachunkowości, zmiany do standardów rachunkowości oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2012 r. Poniżej przedstawiono ocenę Grupy dotyczącą wpływu tych nowych standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(i) *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i ustala on zasady dotyczące sporządzania i prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki, która kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. Standard zastępuje *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* i *SKI 12 Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia*. Standard wymaga, aby jednostka kontrolująca sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe, dla niektórych jednostek ustalone są ograniczone zwolnienia od tego wymogu. Standard wprowadza definicję kontroli i ustala kontrolę jako kryterium decydujące o tym, czy dana jednostka ma być ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Standard ustala również zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(ii) MSSF 11 Wspólne umowy

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i ustala zasady raportowania finansowego jednostek biorących udział we wspólnych umowach. Standard zastępuje *MSR 31 Udziały w wspólnych przedsięwzięciach* i *SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników*. Standard wprowadza wymóg, aby jednostka, która bierze udział we wspólnej umowie, ustaliła jaki jest to rodzaj wspólnej umowy na podstawie praw i obowiązków wynikających z zapisów umowy. Standard rozróżnia dwa typy wspólnych umów – wspólne działania i wspólne przedsięwzięcia oraz wprowadza różne zasady raportowania finansowego dla tych typów wspólnych umów. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) MSSF 12 Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i ma zastosowanie do jednostek, które posiadają udziały w jednostkach zależnych, wspólnych umowach, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych. Standard wprowadza wymóg, aby taka jednostka ujawniła informacje, które umożliwią czytelnikom sprawozdania finansowego ocenę:

- charakteru udziałów w innych jednostkach oraz związanego z tymi udziałami ryzyka;
- wpływu tych udziałów na sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne jednostki.

Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iv) MSSF 13 Wycena w wartości godziwej

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i:

- wprowadza definicję wartości godziwej;
- ustala jednolite zasady dotyczące wyceny w wartości godziwej;
- wprowadza wymogi dotyczące ujawnień związanych z wyceną w wartości godziwej.

Standard ma zastosowanie do MSSF, które wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej i wymagają ujawnień dotyczących tej wyceny. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(v) Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zmieniony standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i zawiera on wymogi dotyczące zasad rachunkowości i ujawnień dla inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone w jednostkach, które sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe. Zmieniony standard wymaga, aby jednostka, która sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe, ujmowała te inwestycje w tym sprawozdaniu w koszcie historycznym lub zgodnie z *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*. Zmieniony standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Zmieniony standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(vi) Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Zmieniony standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r., opisuje on zasady rachunkowości związane z inwestycjami w jednostki stowarzyszone oraz wprowadza wymóg rozliczania inwestycji w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przy zastosowaniu metody praw własności. Zmieniony standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Wraz z wprowadzeniem przez Grupę tego zmienionego standardu Grupa będzie musiała zmodyfikować swoje zasady rachunkowości dotyczące inwestycji we wspólne przedsięwzięcia, ponieważ konsolidacja metodą proporcjonalną nie będzie dozwolona. W związku z tym, że Grupa nie posiada istotnych inwestycji we wspólne przedsięwzięcia, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(vii) Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiany zostały opublikowane 16 czerwca 2011 r., ulepszają one zasady rachunkowości dotyczące programów emerytalnych i innych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(viii) Zmiany do MSR 1 Prezentacja elementów pozostałych całkowitych dochodów

Zmiany zostały opublikowane 16 czerwca 2011 r., wprowadzają one wymóg grupowania elementów pozostałych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają również obecne wymogi, zgodnie z którymi rachunek zysków i strat oraz zestawienie całkowitych dochodów mogą być prezentowane jako jedno zestawienie lub jako dwa osobne zestawienia. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2012 r. Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ix) Interpretacja KIMSF 20: Koszty usuwania odpadów w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej

Interpretacja została opublikowana 19 października 2011 r. i będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Interpretacja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Ponadto 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*

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF 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*
- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe*
- *MSSF 11 Wspólne umowy*
- *MSSF 12 Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach*
- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*
- *Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe*
- *Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia*
- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*
- *Zmiany do MSR 1 Prezentacja elementów pozostałych całkowitych dochodów*
- *Interpretacja KIMSF 20: Koszty usuwania odpadów w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*

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 zarówno kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych.

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 dekoderek 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 (stratę)/ zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2011 r. i 30 września 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie, to strata w wysokości 139.729 (strata w wysokości 86.056 na dzień 30 września 2010 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(110.212)	(99.614)
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(32.188)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(878)	(776)
Pozostałe	(1.457)	(1.127)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.681	5.160
Należności z tytułu dostaw i usług	325	308
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	5.149
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	4.844
	(139.729)	(86.056)

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na (stratę)/ zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2011 r. i 30 września 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie 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 2.976 (strata w wysokości 3.435 na dzień 30 września 2010 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.363)	(5.056)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	334	1.577
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53	44
	(2.976)	(3.435)

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 30 września 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 30 września 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 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 (62% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 12%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 2% łącznych przychodów Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 efektywnie kosztowo, Grupa obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

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 ściągальności 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 dekodów i przedpłaconych kart aktywujących jak również z tytułu wartości dekodów i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym umowy z Grupą.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności od agencji reklamowych	62%	64%
Należności od klientów indywidualnych	36%	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)	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.*
Agencja A	9%	8%
Agencja B	8%	9%
Agencja C	8%	7%
Agencja D	6%	7%
Agencja E	4%	2%
Suma częściowa	35%	33%
Pozostali klienci	65%	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 wchodzi indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Grupy z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.*
Grupa Agencji F	19%	20%
Grupa Agencji G	15%	13%
Grupa Agencji H	10%	12%
Grupa Agencji I	4%	4%
Grupa Agencji J	3%	3%
Suma częściowa	51%	52%
Pozostali klienci	49%	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 30 września 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 dekodernami 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. oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 września 2011 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w łącznej kwocie 785.613 (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, za wyjątkiem finansowych instrumentów pochodnych*, do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdykontowane 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.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2011 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	281.202	281.202	3.881.251
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	60.792	60.792	1.106.316
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210.615	6.578	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	168.306	1.838	866
	720.915	350.410	4.988.433
31 grudnia 2010 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	252.460	252.460	3.610.758
Obligacje <i>Senior Notes</i> 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

* Wszystkie posiadane przez Grupę finansowe instrumenty pochodne są rozliczane na bazie brutto, są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego (zob. Nota 11). Instrumenty te wygenerują niezdyskontowane wpływy pieniężne w wysokości 53.893 oraz niezdyskontowane wpływy pieniężne w wysokości 49.038.

** 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. W dniu 14 czerwca 2011 r. Grupa wykupiła i umorzyła pozostałe obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej 5.600 (zob. Nota 14).

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zadłużenie netto	2.730.437	2.418.873
EBITDA	632.453	610.696
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA	4,3	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
30 września 2011 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	5.304	-	5.304
	-	5.304	-	5.304

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 osłabił. 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 pokrywają 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 30 września 2011 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2010 r. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2010 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2010 r. to:

Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	8,86%

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2011-2015,
- Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2011-2015
- Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2011-2015
- Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2016-2025

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line na dzień 31 grudnia 2010 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakkolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta była kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(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 30 września 2011 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2010 r. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2010 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych wolnych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2010 r. to:

Krańcowa stopa wzrostu

3%

Stopa dyskonta

8,74%

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Średnia roczna stopa wzrostu rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w latach 2011-2015
- Udział 'n' w rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w 2015 roku

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna na dzień 31 grudnia 2010 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta była kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.

(iii) Szacowana utrata wartości marki i wartości firmy zaalokowanych do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”

Grupa klasyfikuje markę Mango jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „telezakupy”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. Grupa testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana do marki i innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa oceniła, że wyniki finansowe i operacyjne ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy” wskazują na ryzyko wystąpienia utraty wartości, w związku z czym Grupa przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2011 r. test utraty wartości. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte o szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku. W teście na utratę wartości przeprowadzonym przez Grupę na 30 czerwca 2011 r. przepływy pieniężne Mango Media po roku 2015 zostały ekstrapolowane przy użyciu krańcowej stopy wzrostu równej 3%. Innym kluczowym założeniem przyjętym przy wyliczaniu wartości odzyskiwalnej Mango Media była stopa dyskonta, która została przyjęta w wysokości 9,81%. Test przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę i wartość firmy. Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne telezakupy na dzień 30 czerwca 2011 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakkolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne telezakupy, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Od czasu poprzedniego testu utraty wartości przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa nie zaobserwowała dalszego pogorszenia finansowych i operacyjnych wyników ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”. W związku z tym Grupa oceniła, że na dzień 30 września 2011 r. nie występują przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”.

(iv) Szacowany okres użytkowania marki Onet.pl

Zgodnie z MSR 38.90 Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania marki Onet.pl:

- oczekiwane wykorzystania marki i ocena czy marka może być wydajnie zarządzana,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innej,
- stabilność branży w której marka jest wykorzystywana i zamiany w popycie rynku na usługi medialne,
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku mediów internetowych,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z marki,
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

Rozważywszy powyższe czynniki, Grupa uznała, że nie ma przewidywalnego limitu okresu, w którym marka Onet.pl będzie przynosiła Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania marki Onet.pl.

W każdym okresie sprawozdawczym Grupa dokonuje przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania marki Onet.pl. W przypadku zmiany oceny okresu ekonomicznego użytkowania z nieokreślonego na określony, jej efekt jest ujmowany jako efekt zmiany szacunków księgowych.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(v) Szacowany okres użytkowania marki Mango

Zgodnie z MSR 38.90 Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania marki Mango:

- oczekiwane wykorzystania marki i ocena czy marka może być wydajnie zarządzana,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innej,
- stabilność branży w której marka jest wykorzystywana i zamiany w popycie rynku telezakupów,
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku telezakupów,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z marki,
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

Rozważywszy powyższe czynniki, Grupa uznała, że nie ma przewidywalnego limitu okresu, w którym marka Mango będzie przynosiła Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania marki Mango.

W każdym okresie sprawozdawczym Grupa dokonuje przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania marki Mango. W przypadku zmiany oceny okresu ekonomicznego użytkowania z nieokreślonego na określony, jej efekt jest ujmowany jako efekt zmiany szacunków księgowych.

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.

Komitety, 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. Zmiany w sposobie raportowania segmentów są związane głównie z wydzieleniem segmentu „Telezakupy” z segmentu „Pozostałe segmenty” oraz przeniesienie pozostałej części tego segmentu do segmentu „Nadawanie i produkcja telewizyjna”.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

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.

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.
EBITDA	447.190	425.433
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(157.523)	(141.426)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(38.788)	(37.198)
Zysk z działalności operacyjnej	250.879	246.809
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 8)	18.851	10.939
Koszty finansowe (zob. Nota 8)	(263.936)	(233.104)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto (zob. Nota 8)	(305.539)	52.976
Udział w (stratach)/ zyskach jednostek stowarzyszonych	(646)	282
(Strata)/ zysk brutto	(300.391)	77.902

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.086.525	446.426	152.053	52.242	-	1.737.246
Sprzedaż pomiędzy segmentami	51.044	1.966	15.583	2	(68.595)	-
Przychody ze sprzedaży	1.137.569	448.392	167.636	52.244	(68.595)	1.737.246
EBITDA	442.309	(16.874)	50.501	(3.924)	(46.579) *	425.433
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	395.757	(123.760)	26.118	(4.100)	(47.206)	246.809
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	39.542	88.330	22.737	1.095	(863)	150.841
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	39.455	88.858	12.465	133	515	141.426
Amortyzacja wartości niematerialnych	7.097	18.028	11.918	43	112	37.198
Na dzień 31 grudnia 2010 r.						
Aktywa segmentu, w tym:	1.875.587	1.458.435	1.785.692	76.195	(4.427) **	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), środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (3.550) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 54.482).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.119.957	539.395	177.961	34.654	-	1.871.967
Sprzedaż pomiędzy segmentami	48.511	1.780	16.599	-	(66.890)	-
Przychody ze sprzedaży	1.168.468	541.175	194.560	34.654	(66.890)	1.871.967
EBITDA	423.375	9.976	67.365	(302)	(53.224)	447.190
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	376.771	(116.418)	44.736	(536)	(53.674)	250.879
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	48.102	85.963	20.691	233	(54)	154.935
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	39.858	103.926	13.182	201	356	157.523
Amortyzacja wartości niematerialnych	6.746	22.468	9.447	33	94	38.788
Na dzień 30 września 2011 r.						
Aktywa segmentu, w tym:	1.742.837	1.412.133	1.827.539	77.950	(38.360)	5.022.099
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1.054	761	186	-	-	2.001

* 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 (42.556) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 80.916).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

6. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Przychody z emisji reklam	1.011.681	966.058	280.129	269.426
Przychody abonamentowe	653.167	560.201	224.684	193.687
Przychody ze sponsoringu	90.636	94.946	25.658	28.474
Przychody ze sprzedaży towarów	38.397	49.736	13.030	14.361
Pozostałe przychody	78.086	66.305	22.518	27.417
	1.871.967	1.737.246	566.019	533.365

Przychody abonamentowe obejmują przychody należne TVN i platformy cyfrowej 'n' 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 9.319 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. (9.793 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.) oraz 2.601 za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 (3.749 za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.) (zob. Nota 21 (i)).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	355.697	334.880	103.509	103.215
Opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu	250.855	219.471	93.642	76.883
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	143.482	139.171	40.648	43.678
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	190.539	189.027	65.331	60.479
Amortyzacja	196.311	178.624	66.827	57.156
Koszty nadawania programów telewizyjnych	78.677	70.697	27.639	24.872
Koszty marketingu i badań	75.782	68.499	23.283	27.256
Opłaty z tytułu praw autorskich	62.533	49.690	18.443	17.528
Koszty wynajmu	43.301	42.511	14.838	14.533
Koszty sprzedanych towarów i usług	41.857	42.701	13.988	13.091
Odpisy aktualizujące wartość należności	9.459	11.076	(60)	4.339
Pozostałe	172.595	144.090	57.805	46.734
	1.621.088	1.490.437	525.893	489.764

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

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 125.278 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. (112.138 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.) oraz 43.463 za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r. (39.391 za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.).

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Przychody z tytułu odsetek				
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	725	-	303
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	18.851	10.214	8.054	4.664
	18.851	10.939	8.054	4.967

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

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 14)	(199.710)	(178.084)	(68.930)	(65.696)
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 14)	(43.124)	-	(14.825)	-
Koszty z tytułu odsetek od Instrumentów <i>Promissory Notes</i>	-	(2.326)	-	-
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 14)	(1.389)	(26.004)	-	(8.570)
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)	(11.675)	-	(659)	-
Straty na zmianie wartości godziwej walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej	-	(1.864)	-	(1.864)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	(3.971)	-	-	-
Spisanie kosztów emisji obligacji *	(217)	-	-	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 21 (vi))	(1.227)	(1.604)	(409)	(535)
Opłaty bankowe i inne	(2.623)	(5.753)	(1.219)	(1.876)
Strata na rozliczeniu zobowiązań związanych z nabyciem niekontrolujących udziałów (zob. Nota 19)	-	(3.268)	-	-
Odwrocenie dyskonta zobowiązania finansowego związanego z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	(2.680)	-	-
Odwrocenie dyskonta zapłaty warunkowej	-	(1.069)	-	-
	(263.936)	(233.104)	(86.042)	(78.541)

* 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.

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

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

Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., w tym:	(237.197)	31.832	(258.706)	95.634
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	(274.381)	32.301	(258.706)	95.634
- zrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	1.214	(469)	-	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	35.970	-	-	-
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., w tym:	(69.549)	-	(75.801)	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	(80.421)	-	(75.801)	-
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	257	-	-	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	10.615	-	-	-
Ujemne różnice kursowe od Instrumentów <i>Promissory Notes</i>	-	(1.357)	-	-
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	-	(13.635)	-	(5.054)
Pozostałe dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	1.207	(5.532)	(2.387)	14.643
	(305.539)	52.976	(336.894)	105.223

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(329.796)	26.953	(357.214)	61.020
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.161.778	341.016.368	343.733.779	341.495.659
Podstawowa (strata)/ zysk na akcję	(0,96)	0,08	(1,04)	0,18

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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(329.796)	26.953	(357.214)	61.020
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.161.778	341.016.368	343.733.779	341.495.659
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	-	4.236.962	-	4.324.582
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	343.161.778	345.253.330	343.733.779	345.820.241
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję	(0,96)	0,08	(1,04)	0,18

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

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
30 września 2011 r.				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	7.588	7.588
Należności z tytułu dostaw i usług	-	339.037	-	339.037
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	5.304	-	-	5.304
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	785.613	-	785.613
	5.304	1.124.650	7.588	1.137.542

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	Inne zobowiązania finansowe	Razem
30 września 2011 r.		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.536.895	2.536.895
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	750.966	750.966
Odsetki naliczone od obligacji	128.248	128.248
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6.578	6.578
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210.615	210.615
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	171.010	171.010
	3.804.312	3.804.312

* 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.

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

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

Zobowiązania według bilansu

	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2010 r.		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.263.055	2.263.055
Obligacje <i>Senior Notes</i> 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

30 września 2011 r.

31 grudnia 2010 r.

Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych

Walutowe kontrakty terminowe	5.304	-
	5.304	-

W dniu 12 stycznia 2011 r. Grupa nabyła kontrakt terminowy 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 tym kontrakcie terminowym 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 powyższym kontraktem terminowym na EUR. Grupa rozpoznała zysk na realizacji tego walutowego kontraktu terminowego w kwocie 46.585 oraz koszty z tytułu odsetek od tego walutowego kontraktu terminowego w kwocie 9.625 (zob. Nota 8).

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

11. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

W dniu 19 stycznia 2011 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane 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 30 marca 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,87 a 2,98. Okresy, w których oczekiwane są płatności związane z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami są zbieżne z terminami realizacji kontraktów terminowych na USD. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD.

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. Okresy, w których oczekiwane są płatności związane z opłatami za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu są zbieżne z terminami realizacji kontraktów terminowych na USD. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 30 września 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego (zob. Nota 8).

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową A+	3.475	-
Bank z oceną ratingową A-	1.829	-
	5.304	-

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

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	785.613	480.294
	785.613	480.294
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	321.721
	-	321.721
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	111.535
	-	111.535
Minus: Część krótkoterminowa	-	(27.363)
Część długoterminowa	-	84.172

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bank z oceną ratingową AAA	355.846	200.784
Bank z oceną ratingową A-	330.300	253.375
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	99.467	26.135
	785.613	480.294

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bank z oceną ratingową A-	-	243.558
Bank z oceną ratingową AAA	-	47.735
Bank z oceną ratingową BBB	-	30.428
	-	321.721

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
EUR	-	243.558
PLN	-	78.163
	-	321.721

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bank z oceną ratingową A- *	-	107.985
Pozostałe	-	3.550
	-	111.535

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

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

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 30 września 2011 r. wynosiła 343.788.701 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 września 2011 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,46%	180.355.430	52,46%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	6.952.686	2,02%	6.952.686	2,02%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	3.963.095	1,15%	3.963.095	1,15%
Pozostali akcjonariusze	152.517.490	44,37%	152.517.490	44,37%
Razem	343.788.701	100,00%	343.788.701	100,00%

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

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

Na dzień 30 września 2011 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 41.186 akcji serii C3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 1.434.509 akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 za łączną kwotę 15.451 (w tysiącach).

14. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.536.895	2.263.055
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	105.451	31.558
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	750.966	671.146
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	22.797	6.367
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	140.739
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	452
	3.416.109	3.113.317
Minus: część krótkoterminowa	(128.248)	(38.377)
Część długoterminowa	3.287.861	3.074.940

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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.

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.

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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 30 września 2011 r. w wysokości 2.792.413 PLN lub 633.028 EUR. Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 30 września 2011 r. w wysokości 748.364 PLN lub 169.651 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 30 września 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.

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz w Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.:

- Grupa może wykupić i umorzyć całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,375% do 100,000% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,906% do 100,000%;
- Grupa może wykupić i umorzyć całość 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. w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką oraz obniżenia jej ratingu każdy zarejestrowany posiadacz 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. będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami;
- przed 15 listopada 2012 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 110,75% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

- przed 15 listopada 2013 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 35% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 107,875% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;
- w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., Grupa ma także opcję wykupu i umorzenia całości 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. po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza kwotę większą z: 1% wartości nominalnej obligacji oraz nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji w dniu 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej Bund Rate powiększonej o 50 punktów bazowych (Bund Rate oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republikę Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. lub Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

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 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 były wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. był 14 czerwca 2013 r. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. stanowiły niezabezpieczone zobowiązanie, przy czym warunki zadłużenia zawierały określone ograniczenia dotyczące między innymi rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. były wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 7,1%.

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.

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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.

W dniu 14 czerwca 2011 r. Grupa nabyła i umorzyła pozostałe Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 5.600. Te Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. zostały zakupione po cenie na poziomie 102% 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. W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r. oraz 30 września 2011 r. Grupa podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16 maja 2012 r., z opcją jej przedłużenia o kolejny rok. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy, oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

Na dzień 30 września 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 67.169 (31 grudnia 2010 r.: 107.285).

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	60.370	61.397
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	46.634	35.771
Koszt świadczeń pracowniczych	44.996	61.744
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	43.247	77.632
Koszty sprzedaży i marketingu	13.928	23.816
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.037	7.071
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	103.707	146.232
	316.919	413.663

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

16. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie		(329.796)	30.060
Podatek		29.405	47.842
Amortyzacja	7	196.311	178.624
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	7	143.482	139.171
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	7	9.459	11.076
Strata na sprzedaży środków trwałych		788	153
Przychody z tytułu odsetek	8	(18.851)	(10.939)
Koszty finansowe	8	263.936	233.104
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	8	305.539	(52.976)
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych		646	(282)
Opłaty za gwarancje	8	(1.273)	(1.707)
Płatności za licencje programowe		(148.470)	(159.256)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(19.540)	(3.501)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(13.791)	(20.633)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		15.208	(45.152)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(28.154)	23.694
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(98.240)	1.283
		<u>(124.977)</u>	<u>(40.808)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>306.659</u>	<u>370.561</u>
Transakcje bezgotówkowe			
Przychody z transakcji barterowych, netto		757	855

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

17. PODATEK DOCHODOWY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Podatek bieżący	(42.909)	(42.222)	(9.894)	(3.470)
Podatek odroczony	13.504	(5.620)	28.280	(10.836)
	(29.405)	(47.842)	18.386	(14.306)

**Uzgodnienie (straty)/ zysku
księgowego do podatku
dochodowego za okres**

(Strata)/ zysk brutto	(300.391)	77.902	(375.600)	75.337
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	57.074	(14.801)	71.364	(14.314)
Wpływ ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej oraz innych korekt w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej	3.843	3.317	4.485	62
Straty podatkowe oraz inne podatkowe różnice przejściowe, dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	(84.517)	(32.420)	(53.575)	214
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	-	(1.832)	-	-
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	(5.805)	(2.354)	(3.888)	(268)
Podatek w okresie	(29.405)	(47.842)	18.386	(14.306)

**Dziewięć miesięcy
zakończonych
30 września 2011 r.**

**Dziewięć miesięcy
zakończonych
30 września 2010 r.**

**Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku
odroczonego**

Stan na początek okresu	46.505	58.111
Obciążenie wyniku finansowego	(3.949)	(9.403)
Stan na koniec okresu	42.556	48.708

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

17. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	(168.255)	(156.506)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów, netto	(349)	(135)
Uznanie wyniku finansowego	17.453	3.783
Stan na koniec okresu	(151.151)	(152.858)

Grupa działa częściowo w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie i z tego tytułu ma prawo do 40% i 50% ulgi podatkowej z tytułu poniesionych nakładów inwestycyjnych oraz niektórych kosztów pracowniczych. Ulga podatkowa jest dostępna do dnia 31 grudnia 2017 r. i uwarunkowana poniesieniem określonych nakładów inwestycyjnych oraz stworzeniem i utrzymaniem pewnej liczby miejsc pracy. Na dzień 30 września 2011 r. pozostała kwota przyszłych zobowiązań inwestycyjnych wynosiła 111.645 (31 grudnia 2010 r.: 111.645). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Grupa skorzystała z ulg podatkowych w specjalnej strefie ekonomicznej w wysokości 5.912 (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: 7.879) oraz w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w wysokości 2.193 (trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.: 2.529). Kwota ulgi w wysokości 27.825 została odroczone do przyszłego wykorzystania. Możliwość wykorzystania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z ulgą inwestycyjną w kwocie 22.073 jest uwarunkowana poniesieniem określonych powyżej nakładów inwestycyjnych do dnia 31 grudnia 2013 r. Jeśli nakłady te nie zostaną poniesione przez Grupę do 31 grudnia 2013 r. oraz jeśli Grupa nie uzyska zgody na przedłużenie tego terminu, Grupa utraci prawo do tej ulgi inwestycyjnej i rozpozna tą kwotę jak obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat.

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 30 września 2011 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2011 r.	64.446
Wymagalne w 2012 r.	441.315
Wymagalne w 2013 r.	406.654
Wymagalne w 2014 r.	285.490
Wymagalne w 2015 r.	233.102
Wymagalne w 2016 r. i później	495.598
	1.926.605

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

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 września 2011 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2011 r.	5.105	6.336	11.441
Wymagalne w 2012 r.	20.190	20.548	40.738
Wymagalne w 2013 r.	19.520	14.315	33.835
Wymagalne w 2014 r.	19.520	8.940	28.460
Wymagalne w 2015 r.	19.520	8.878	28.398
Wymagalne w 2016 r. i później	11.125	5.423	16.548
	94.980	64.440	159.420

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 MBC Real Estate Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna („MBC Real Estate”, wcześniej Diverti Sp. z o.o.). MBC Real Estate jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 września 2011 r.

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

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

Wymagalne w 2011 r.	4.037
Wymagalne w 2012 r.	79.179
Wymagalne w 2013 r.	78.964
Wymagalne w 2014 r.	78.964
Wymagalne w 2015 r.	63.823
Wymagalne w 2016 r. i później	138.966
	443.933

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

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 3.711 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.

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 37.181 (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 30 września 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.

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.

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

20. SPÓŁKI GRUPY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 września 2011 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 września 2011 r. Udział %	31 grudnia 2010 r. Udział %
Grupa Onet.pl S.A.	Polska	100	100
DreamLab 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
TVN Holding S.A.	Polska	100	-
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (wspólne przedsięwzięcie – <i>joint venture</i>)	Wielka Brytania	45	45
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	-
Stavka Sp. z o.o.	Polska	25	-
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	20	20

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

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

21. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
MGM Channel Poland	4.734	4.598	1.734	1.553
Grupa ITI	4.579	5.182	865	2.194
Poland Media Properties	6	13	2	2
	9.319	9.793	2.601	3.749

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

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Grupa ITI	36.230	34.771	13.999	11.008
MGM Channel Poland	8.941	9.043	4.868	3.054
Poland Media Properties	3.652	3.654	1.230	1.224
Sieger & Sieger Ltd	2.199	1.195	1.005	298
	51.022	48.663	21.102	15.584

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.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Sieger & Sieger Ltd obejmują koszty usług doradczych świadczonych Grupie bezpośrednio przez Dyrektora Grupy ITI.

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności:		
Grupa ITI	5.216	2.491
MGM Chanel Poland	2.191	3.119
	7.407	5.610
	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	16,807	21.380
Sieger & Sieger Ltd	726	931
MGM Chanel Poland	317	1.886
Poland Media Properties	9	191
	17,859	24.388

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

21. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(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.

(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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 1.227 dotyczące gwarancji ITI Holdings (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: 1.604) oraz 409 podczas trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. (trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.: 535).

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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Niezbadane Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,86 PLN	10.648.831	10,80 PLN	12.562.495
Wykonane	10,77 PLN	(1.434.509)	10,57 PLN	(1.381.474)
Na dzień 30 września	10,87 PLN	9.214.322	10,83 PLN	11.181.021

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.

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

22. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	921.639	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.076.346	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
	3.250.475		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.342.469	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	5.963.847		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2011 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 87.720 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2, C3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 87.720 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

23. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 września 2011 r.	3,2574	4,4112
31 grudnia 2010 r.	2,9641	3,9603
30 września 2010 r.	2,9250	3,9870

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wyniósł 2,8% (2,1% za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.).

24. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 3 października 2011 r. Grupa nabyła 100% udziałów w spółce Highgate Capital Investments Sp. z o.o. za cenę równą 110.

W dniu 6 października 2011 r. Grupa sprzedała wszystkie posiadane akcje spółki Polskie Media S.A. za cenę równą 8.002. Grupa rozpoznała zysk na tej transakcji w kwocie 414.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 9 Listopada 2011 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 9 listopada 2011 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września
2011 r.**

TVN S.A.

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

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i 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,, 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

Informacje o TVN (CD.)

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 | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • 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 | • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa |
| • Neovision UK Ltd.
5 New Street Square
Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania | |

On-line

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Informacje o TVN (CD.)

8. Spółki zależne (cd.)

Segment korporacyjny

- | | |
|---|--|
| • Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja | • TVN Finance Corporation III AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja |
| • TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej
likwidacji z woli udziałowców
One London Wall
Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania | • TVN Holding S.A.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa |

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 |
| • Stavka Sp. z o.o.
ul. Ordynacka 14/5
00-358 Warszawa | |

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r
	Note				
Przychody ze sprzedaży	5	1.168.013	1.137.068	327.147	325.824
Koszty własne sprzedaży	6	(650.543)	(606.005)	(198.605)	(191.787)
Koszty sprzedaży	6	(87.143)	(82.491)	(25.368)	(36.139)
Koszty ogólnego zarządu	6	(104.650)	(97.830)	(37.167)	(32.504)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	6	1.440	853	604	(248)
Zysk z działalności operacyjnej		327.117	351.595	66.611	65.146
Przychody z tytułu odsetek	7	140.539	84.123	52.159	35.243
Koszty finansowe	7	(274.639)	(224.830)	(89.369)	(80.435)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	7	(87.102)	5.870	(129.916)	42.848
Zysk /(strata) brutto		105.915	216.758	(100.515)	62.802
Podatek dochodowy	18	(24.566)	(45.931)	17.732	(13.312)
Zysk /strata netto w okresie		81.349	170.827	(82.783)	49.490
Zysk /(strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)					
- podstawowy	8	0,24	0,50	0,24	0,14
- rozwodniony	8	0,23	0,49	0,24	0,14

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)**

	Note	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Zysk /(strata) netto w okresie		81.349	170.827	(82.783)	49.490
Pozostałe całkowite dochody:					
Walutowe kontrakty terminowe		1.837	-	2.181	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	-	712	-	(58)
Podatek odniesiony do składowików zestawienia całkowitych dochodów/ (strat)	18	(349)	(135)	(415)	11
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		1.488	577	1.766	(47)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		82.837	171.404	(81.017)	49.443

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)**

		Na dzień 30 września 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		210.250	212.434
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		26.214	23.974
Długoterminowe aktywa programowe		149.825	155.214
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	9,10	2.081.518	2.086.883
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		7.255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	20 (v)	2.048.588	1.559.903
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	13	-	84.172
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		6.033	5.280
		4.673.810	4.279.242
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		261.008	230.783
Należności z tytułu dostaw i usług		307.115	294.266
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		3.475	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		33.368	26.344
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	12.610
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	13	-	23.814
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	13	-	243.558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	597.396	425.653
		1.202.362	1.257.028
AKTYWA RAZEM		5.876.172	5.536.270
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	14	68.758	68.471
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		671.355	643.049
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		99.925	111.667
Skumulowany zysk		1.243.615	1.175.994
		2.106.954	2.022.482
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	15,20 (iii)	3.288.719	2.941.131
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	15	-	140.739
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2.364	16.427
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		6.578	13.186
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.913	1.979
		3.299.574	3.113.462
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		173.226	131.668
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	15,20(iii)	142.858	42.787
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12	2.218	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	16	151.342	225.871
		469.644	400.326
Zobowiązania razem		3.769.218	3.513.788
PASYWA RAZEM		5.876.172	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
	-	-	-	-	-	577	170.827	171.404
Całkowite dochody ogółem								
Emisja akcji	1.381.474	276	26.189	-	(11.930)	-	-	14.535
Koszt emisji akcji	-	-	(90)	-	-	-	-	(90)
Dywidenda zatwierdzona i wyłacona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 30 września 2010 r.	341.822.002	68.364	633.153	23.301	116.239	8	1.069.947	1.911.012

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 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	111.667	-	1.175.994	2.022.482
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	1.488	81.349	82.837
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.434.509	287	28.396	-	(13.230)	-	-	15.453
Koszt emisji akcji	-	-	(90)	-	-	-	-	(90)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Stan na 30 września 2011	343.788.701	68.758	671.355	23.301	98.437	1.488	1.243.615	2.106.954

(1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. 1.434.509 (nie w tysiącach) akcji serii C2,C3,E2, 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). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2010 r. wynosiła 0,31 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2011 r. obejmuje kwotę 1.241.785 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	17	288.112	405.891
Podatek zapłacony		(26.367)	(42.606)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		261.745	363.285
Działalność inwestycyjna			
Inwestycje w jednostki zależne		-	(6.663)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(38.423)	(29.121)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		902	6.523
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(10.947)	(6.730)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	238.168
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		243.558	(120.243)
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	10,20 (v)	(144.909)	(255.033)
Splata pożyczki		-	12.254
Odsetki otrzymane		14.128	8.295
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		64.309	(152.550)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		15.361	14.505
Dywidenda wypłacona		(13.728)	(105.808)
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB TVN Finance Corporation III AB	20 (iii)	(1.561)	(13.228)
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	15	(144.927)	-
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		36.960	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		107.986	-
Odsetki zapłacone		(163.628)	(126.100)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(163.537)	(230.631)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		162.517	(19.896)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		425.653	290.585
Skutki zmian kursów walutowych		9.226	5.210
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		597.396	275.899

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 9 Listopada 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 Weichert, 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, EI-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., TVN Holding S.A. 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. W dniu 6 października 2011 r. Spółka sprzedała wszystkie posiadane akcje spółki Polskie Media S.A. (zob. Nota 23).

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.

Sezonowość

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

Ostatnie istotne transakcje

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 nominalnej 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. W dniu 14 czerwca 2011 r. Spółka wykupiła i umorzyła pozostałe obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej 5.600 (zob. Nota 15).

W dniu 17 maja 2011 r. i 26 lipca 2011 r. i 30 września 2011 r. Spółka podpisała aneks do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej z Bankiem Pekao S.A. (zob. Nota 15).

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 renegotiacji 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, Spółka nie zidentyfikowała jakichkolwiek nowych jednostek powiązanych zgodnie z nową definicją jednostki powiązanej.

2. WYBRANE 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)

Pewne nowe standardy rachunkowości i zmiany do standardów rachunkowości oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2012 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów i zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF na sprawozdanie finansowe Spółki.

(i) MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i ustala on zasady dotyczące sporządzania i prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki, która kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. Standard zastępuje *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* i *SKI 12 Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia*. Standard wymaga, aby jednostka kontrolująca sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe, dla niektórych jednostek ustalone są ograniczone zwolnienia od tego wymogu. Standard wprowadza definicję kontroli i ustala kontrolę jako kryterium decydujące o tym, czy dana jednostka ma być ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Standard ustala również zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)*(ii) MSSF 11 Wspólne umowy*

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i ustala zasady raportowania finansowego jednostek biorących udział we wspólnych umowach. Standard zastępuje *MSR 31 Udziały w wspólnych przedsięwzięciach* i *SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników*. Standard wprowadza wymóg, aby jednostka, która bierze udział we wspólnej umowie, ustaliła jaki jest to rodzaj wspólnej umowy na podstawie praw i obowiązków wynikających z zapisów umowy. Standard rozróżnia dwa typy wspólnych umów – wspólne działania i wspólne przedsięwzięcia oraz wprowadza różne zasady raportowania finansowego dla tych typów wspólnych umów. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iii) MSSF 12 Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i ma zastosowanie do jednostek, które posiadają udziały w jednostkach zależnych, wspólnych umowach, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych. Standard wprowadza wymóg, aby taka jednostka ujawniała informacje, które umożliwią czytelnikom sprawozdania finansowego ocenę:

- charakteru udziałów w innych jednostkach oraz związanego z tymi udziałami ryzyka;
- wpływu tych udziałów na sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne jednostki.

Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) MSSF 13 Wycena w wartości godziwej

Standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i:

- wprowadza definicję wartości godziwej;
- ustala jednolite zasady dotyczące wyceny w wartości godziwej; i
- wprowadza wymogi dotyczące ujawnień związanych z wyceną w wartości godziwej.

Standard ma zastosowanie do MSSF, które wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej i wymagają ujawnień dotyczących tej wyceny. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(v) Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zmieniony standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r. i zawiera on wymogi dotyczące zasad rachunkowości i ujawnień dla inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone w jednostkach, które sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe. Zmieniony standard wymaga, aby jednostka, która sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe, ujmowała te inwestycje w tym sprawozdaniu w koszcie historycznym lub zgodnie z *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*. Zmieniony standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Zmieniony standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(vi) Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Zmieniony standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 r., opisuje on zasady rachunkowości związane z inwestycjami w jednostki stowarzyszone oraz wprowadza wymóg rozliczania inwestycji w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przy zastosowaniu metody praw własności. Zmieniony standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Wraz z wprowadzeniem przez Spółkę tego zmienionego standardu Spółki będzie musiała zmodyfikować swoje zasady rachunkowości dotyczące inwestycji we wspólne przedsięwzięcia, ponieważ konsolidacja metodą proporcjonalną nie będzie dozwolona. W związku z tym, że Spółki nie posiada istotnych inwestycji we wspólne przedsięwzięcia, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(vii) Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiany zostały opublikowane 16 czerwca 2011 r., ulepszają one zasady rachunkowości dotyczące programów emerytalnych i innych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(viii) Zmiany do MSR 1 Prezentacja elementów pozostałych całkowitych dochodów

Zmiany zostały opublikowane 16 czerwca 2011 r., wprowadzają one wymóg grupowania elementów pozostałych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają również obecne wymogi, zgodnie z którymi rachunek zysków i strat oraz zestawienie całkowitych dochodów mogą być prezentowane jako jedno zestawienie lub jako dwa osobne zestawienia. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2012 r. Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ix) Interpretacja KIMSF 20: Koszty usuwania odpadów w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej

Interpretacja została opublikowana 19 października 2011 r. i będzie miała zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Ponadto 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 stosujących MSSF po raz pierwszy*
- *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF 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*
- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe*
- *MSSF 11 Wspólne umowy*
- *MSSF 12 Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach*
- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*
- *Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe*
- *Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia*
- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*
- *Zmiany do MSR 1 Prezentacja elementów pozostałych całkowitych dochodów*
- *Interpretacja KIMSF 20: Koszty usuwania odpadów w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*

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 zarówno kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych.

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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 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 20). 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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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.

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2011 r. i na 30 września 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie to strata w wysokości 57.295 (strata 26.467 na dzień 30 września 2010) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010r.
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	(110.669)	(100.027)
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(32.322)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(282)	(205)
Pozostałe	(652)	(719)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych	82.011	59.118
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	4.844
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.533	5.153
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	5.149
Należności z tytułu dostaw i usług	86	220
	(57.295)	(26.467)

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2011 r. i 30 września 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie 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 2.619 (strata 3.334 na dzień 30 września 2010) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.876)	(3.529)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	248	188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	7
	(2.619)	(3.334)

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 30 września 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 i pożyczki udzielone jednostkom powiązanym.

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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Na dzień 30 września 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.

(iii) 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 poza pożyczkami udzielonymi jednostkom powiązanym.

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 30 września 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 18%, a przychody od największego reklamodawcy stanowiły 3% łącznych przychodów Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności od agencji reklamowych	63%	65%
Należności od klientów indywidualnych	17%	17%
Należności od jednostek powiązanych	20%	18%
	100%	100%

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.*
Agencja A	9%	9%
Agencja B	9%	9%
Agencja C	8%	7%
Agencja D	7%	8%
Agencja E	4%	2%
Suma częściowa	37%	35%
Pozostali klienci	63%	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 wchodzi indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Spółki z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.*
Grupa Agencji F	20%	21%
Grupa Agencji G	15%	13%
Grupa Agencji H	10%	13%
Grupa Agencji I	4%	4%
Grupa Agencji J	3%	3%
Suma częściowa	52%	54%
Pozostali klienci	48%	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 30 września 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 30 września 2011 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kwocie 597.396 (łączna kwota środków pieniężnych oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2010 r. to 669.211).

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2011 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	311.286	311.286	4.016.629
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	69.670	69.670	1.155.145
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	172.494	6.578	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	81.215	212	-
Gwarancje	71.993	-	193.990
	706.658	387.746	5.365.764
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	106.836	212	-
Gwarancje	16.925	79.206	1.000
	607.202	444.932	4.967.348

* Wszystkie posiadane przez Grupę finansowe instrumenty pochodne są rozliczane na bazie brutto, są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego (zob. Nota 12). Instrumenty te wygenerują niezdyktowane wpływy pieniężne w wysokości 35.000 oraz niezdyktowane wypływy pieniężne w wysokości 31.853.

** 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). W dniu 14 czerwca 2011 r. Spółka wykupiła i umorzyła pozostałe obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej 5.600 (zob. Nota 15)

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. Spółka 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 z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym.

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zadłużenie netto	2.933.264	2.561.884
EBITDA	592.447	616.905
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	5,0	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 („Poziom 1”),
- 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.)

30 września 2011 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	3.475	-	3.475
	-	3.475	-	3.475

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 osłabił. 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 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 30 września 2011 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Grupy Onet.pl nie wskazują na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne on-line

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2010 r. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2010 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2010 r. to:

Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	8,86%

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2011-2015,
- Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2011-2015
- Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2011-2015
- Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2016-2025

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl na dzień 31 grudnia 2010 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne - cyfrowa płatna telewizja satelitarna*

Spółka corocznie testuje inwestycję w Neovision Holding (z uwzględnieniem udzielonych pożyczek) pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki zależne poprzez analizę wyników finansowych i operacyjnych ITI Neovision. Na dzień 30 września 2011 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Neovision Holding nie wskazują na utratę wartości inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2010 r. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2010 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych wolnych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2010 r. to:

Krańcowa stopa wzrostu	3%
Stopa dyskonta	8,74%

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Średnia roczna stopa wzrostu rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w latach 2011-2015
- Udział 'n' w rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w 2015 roku

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Neovision Holding na dzień 31 grudnia 2010 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej inwestycji w Neovision Holding, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.

(iii) Szacowana utrata wartości inwestycji w Mango Media

Spółka corocznie testuje inwestycję w Mango Media pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w Mango Media przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka oceniła, że wyniki finansowe i operacyjne Mango Media wskazują na ryzyko wystąpienia utraty wartości, w związku z czym Spółka przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2011 r. test utraty wartości. Wartość odzyskiwalna inwestycji została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte o szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku. W teście na utratę wartości przeprowadzonym przez Spółkę na 30 czerwca 2011 r. przepływy pieniężne Mango Media po roku 2015 zostały ekstrapolowane przy użyciu krańcowej stopy wzrostu równej 3%. Innym kluczowym założeniem przyjętym przy wyliczaniu wartości odzyskiwalnej Mango Media była stopa dyskonta, która została przyjęta w wysokości 9,81%. Test przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w Mango Media.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości inwestycji w Mango Media na dzień 30 września 2011 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej inwestycji nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Od czasu poprzedniego testu utraty wartości przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka nie zaobserwowała dalszego pogorszenia finansowych i operacyjnych wyników inwestycji w Mango Media. W związku z tym Spółka oceniła, że na dzień 30 września 2011 r. nie występują przesłanki utraty wartości inwestycji w Mango Media

5. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Przychody z emisji reklam	852.152	836.967	229.711	224.639
Przychody abonamentowe	146.355	134.480	50.664	44.655
Przychody ze sponsoringu	90.925	95.876	25.658	28.937
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	30.054	24.826	10.345	8.787
Pozostałe przychody	48.527	44.919	10.169	18.806
	1.168.013	1.137.068	326.547	325.824

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów z audiotele i przychodów ze sprzedaży licencji. Przychody za sześć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 52.159 (49.880 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.) i trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r. w wysokości 14.089 (16.195 za trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.) (zob. Nota 20(i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	308.281	296.133	87.983	92.846
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	108.038	99.904	31.503	31.677
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	113.780	119.470	38.850	36.989
Amortyzacja i utrata wartości	46.331	46.311	15.644	15.507
Opłaty z tytułu praw autorskich	45.291	43.119	12.560	12.353
Koszty marketingu i badań	43.314	45.432	12.557	23.653
Koszty nadawania programów telewizyjnych	35.903	32.511	12.682	11.147
Koszty wynajmu	28.808	28.002	10.186	9.490
Koszty sprzedanych towarów i usług	14.792	11.922	5.084	3.699
Odpisy aktualizujące wartość należności	477	2.583	(961)	2.041
Pozostałe	95.881	60.086	33.848	21.276
	840.896	785.473	259.936	260.678

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w wysokości 79.599 (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: 70.839) i trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011: 27.534 (trzech miesięcy zakończonych 30 września 2010: 24.258)

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****7. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE/ (UJEMNE) RÓŻNICE
KURSOWE, NETTO**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Przychody z tytułu odsetek				
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	127.282	76.820	46.593	31.245
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	725	-	303
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	13.257	6.578	5.566	3.695
	140.539	84.123	52.159	35.243
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% (zob. Nota 20 (iii))	(219.742)	(196.848)	(75.982)	(72.853)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,95% (zob. Nota 20 (iii))	(202)	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% (zob. Nota 20 (iii))	(49.044)	-	(17.043)	-
Koszty z tytułu odsetek od Instrumentów Promissory Notes (zob. Nota 20(iii))	-	(2.326)	-	-
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 15)	(1.389)	(26.004)	-	(8.570)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 12)	(10.741)	-	(335)	-
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 15)	(3.971)	-	-	-
Oплата za wcześniejszą spłatę pożyczki od jednostki powiązanej*	(217)	-	-	-
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (viii))	12.508	9.479	4.662	3.658
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (viii))	(955)	(4.212)	(319)	(1.404)
Odwrocenie dyskonta zapłaty warunkowej	-	(1.069)	-	-
Oplaty bankowe	(886)	(3.850)	(352)	(1.266)
	(274.639)	(224.830)	(89.369)	(80.435)

* 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 (zob. Nota 15).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Dodatnie /(ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%				
w tym:	(237.816)	30.624	(259.462)	94.476
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	(275.130)	31.939	(259.462)	95.791
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	1.344	-	-	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	35.970	(1.315)	-	(1.315)
Dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%				
w tym:	(69.725)	-	(63.110)	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	(80.641)	-	(63.110)	-
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	301	-	-	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	10.615	-	-	-
Ujemne różnice kursowe od obligacji Promissory Notes	-	(1.357)	-	-
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	-	4.315	-	-
Ujemne różnice kursowe od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(13.635)	-	(5.054)
Pozostałe dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	220.439	(14.077)	192.656	(46.574)
	(87.102)	5.870	(129.916)	42.848

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/ (STRATA) 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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010r	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie (w tysiącach)	81.349	170.827	(82.783)	49.490
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.161.778	341.016.368	343.733.779	341.495.659
Podstawowy zysk/ (strata) na akcję	0,24	0,50	(0,24)	0,14

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, zakładając wpływ wszystkich potencjalnie rozwodniających 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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie (w tysiącach)	81.349	170.827	(82.783)	49.490
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.161.778	341.016.368	343.733.779	341.495.659
Korekty z tytułu opcji na akcje	3.210.158	4.236.962	(437.722)	4.324.582
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	346.371.936	345.253.330	(146.981)	345.820.241
Rozwodniona zysk/ (strata) na akcję	0,23	0,49	(0,24)	0,14

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****9. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA**

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
DTH Poland Holding Coöperatief U.A.	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
NTL Radomsko Sp. z o.o.	2.800	2.800
Stavka Sp. z o.o.	1.106	-
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
TVN Holding S.A.	100	-
Thema Film Sp. z o.o.	58	58
Tivien Sp. z o.o.	50	50
Film Miasto Sp. z o.o.	1	-
	2.081.518	2.086.883

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Kraj rejestracji	30 września 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
N TL 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
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
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd ⁽⁴⁾	Wielka Brytania	45	45
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	-
Stavka Sp. z o.o.	Polska	25	-

(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.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N"**Inwestycje w jednostki zależne**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Początek okresu	1.466.551	560.541
Pożyczki udzielone w okresie	145.482	817.886
Splata pożyczki	-	(8.548)
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	-	5.278
Naliczone odsetki	122.674	105.461
Dodatnie /(ujemne) różnice kursowe	205.019	(14.067)
Koniec okresu	1.939.726	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 46.200 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.)

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).

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.) i N-Vision oraz rozliczenie zapłaty warunkowej należnej Grupie ITI Media.

Jako część rozliczenia transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 EUR. (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.

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

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

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

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Pochodne używane do zabezpieczenia	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa według bilansu				
30 września 2011 r.				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	7,255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	-	2.048.588	-	2.048.588
Należności z tytułu dostaw i usług	-	307.115	-	307.115
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	3.475	-	-	3.475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	597.396	-	597.396
	3.475	2.953.099	7.255	2.963.829
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	-	2.638.621

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Inne zobowiązania finansowe	Razem
Zobowiązania według bilansu		
30 września 2011 r.		
Pożyczki od jednostek powiązanych	3.288.719	3.288.719
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek	142.858	142.858
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6.578	6.578
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	172.494	172.494
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	81.427	81.427
	3.692.076	3.692.559
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*	107.048	107.048
	3.376.559	3.376.559

* 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

30 września 2011

31 grudnia, 2010

Aktywa z tytułu finansowych instrumentów
pochodnych

Walutowe kontrakty terminowe

3.475

-

3.475

-

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 tym kontrakcie terminowym 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 powyższym kontraktem terminowym na EUR. Spółka rozpoznała zysk na realizacji tego walutowego kontraktu terminowego w kwocie 46,585 oraz koszty z tytułu odsetek od tego walutowego kontraktu terminowego w kwocie 9.625 (zob. Nota 7).

W dniu 19 stycznia 2011 r. Spółka nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane 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 30 marca 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany pomiędzy 2,87 a 2,98. Okresy, w których oczekiwane są płatności związane z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami są zbieżne z terminami realizacji kontraktów terminowych na USD. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 30 września 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego (zob. Nota 7).

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

30 września 2011

31 grudnia, 2010

Aktywa z tytułu finansowych instrumentów

Bank z oceną ratingową A+

3.475

-

3.475

-

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	597.396	425.653
	597.396	425.653
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	243.558
	-	243.558

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Banki z oceną ratingową A-	228.491	245.049
Bank z oceną ratingową AAA	320.031	180.128
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	48.874	476
	597.396	425.653

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

	30 września 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:

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
EUR	-	243.558
	-	243.558

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Banki z oceną ratingową A-*	-	107.986
	-	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 30 września 2011 r. wynosiła 343.788.701 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 30 września 2011 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,46%	180.355.430	52,48%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	6.952.686	2,02%	6.952.686	2,02%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	3.963.095	1,15%	3.963.095	1,15%
Pozostali akcjonariusze	152.517.490	44,37%	152.517.490	44,37%
Razem	343.788.701	100,00%	343.788.701	100,00%

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

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

Na dzień 30 września 2011 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 41.186 akcji serii C3 i E4 które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 1.434.509 akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 za łączną kwotę 15.451.

15. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	3.288.719	2.941.131
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	142.858	42.335
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	140.739
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	452
	3.431.577	3.124.657
Minus: część krótkoterminowa	(142.858)	(42.787)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	3.288.719	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 pozwalał 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 były wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN był 14 czerwca 2013 r. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. stanowiły niezabezpieczone zobowiązanie, przy czym warunki zadłużenia zawierały określone ograniczenia dotyczące między innymi rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN były wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 7,1%.

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. 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.

W dniu 14 czerwca 2011 r. Spółka nabyła i umorzyła pozostałe Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 5.600. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. zostały zakupione po cenie na poziomie 102% 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. W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r. oraz 30 września 2011 r. Spółka podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16 maja 2012 r., z opcją jej przedłużenia o kolejny rok. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy, oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

15. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Na dzień 30 września 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 67.169 (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2010 r. to 107.285).

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	31.615	65.341
Koszt świadczeń pracowniczych	29.878	46.353
Koszty usług związanych z produkcją	10.865	4.111
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	9.845	9.246
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9.366	7.531
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	4.037	3.258
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	55.736	90.031
	151.342	225.871

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

17. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r..
Zysk netto		81.349	170.827
Podatek	18	24.566	45.931
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	46.331	46.311
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	108.038	99.904
Płatności za licencje programowe		126.756	(123.261)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	477	2.583
(Strata)/zysk na sprzedaży środków trwałych		808	(599)
Przychody z tytułu odsetek	7	(140.539)	-
Koszty finansowe	7	274.639	134.837
(Dodatnie)/ujemne różnice kursowe, netto		87.102	-
Opłaty za gwarancje		(955)	(1.566)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(269.228)	(4.294)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(13.326)	31.174
Pozostałe należności		(13.839)	(9.130)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		28.632	16.568
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(52.699)	(3.394)
		(51.232)	35.218
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		288.112	405.891

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	1.766	(1.422)
---	-------	---------

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. PODATEK DOCHODOWY**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Podatek bieżący	(38.978)	(38.596)	(8.205)	(1.982)
Podatek odroczony	14.412	(7.335)	25.937	(11.330)
	(24.566)	(45.931)	17.732	(13.312)
Zysk/ (strata) brutto	105.915	216.758	(100.515)	62.802
Podatek według ustawowej stawki 19%	(20.124)	(41.184)	19.098	(11.932)
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	-	(1.832)	-	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(4.442)	(2.915)	(1.366)	(1.380)
Podatek w okresie	(24.566)	(45.931)	17.732	(13.312)

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 30 września 2011 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2011 r.	42.548
Wymagalne w 2012 r.	189.636
Wymagalne w 2013 r.	200.896
Wymagalne w 2014 r.	89.689
Wymagalne w 2015 r.	74.636
Wymagalne w 2016 r. i później	141.338
	738.743

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

19. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 września 2011 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2011 r.	3.887	4.475	8.362
Wymagalne w 2012 r.	15.319	17.795	33.114
Wymagalne w 2013 r.	14.649	12.183	26.832
Wymagalne w 2014 r.	14.596	7.264	21.860
Wymagalne w 2015 r.	14.543	7.203	21.746
Wymagalne w 2016 r. i później	9.695	5.231	14.926
	72.689	54.151	126.840

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 30 września 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.	4.026
Wymagalne w 2012 r.	33.740
Wymagalne w 2013 r.	33.525
Wymagalne w 2014 r.	33.525
Wymagalne w 2015 r.	33.525
Wymagalne w 2016 r. i później	82.788
	221.129

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

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 września 2011 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 970 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 30 września 2011 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1.771(5.215 na dzień 31 grudnia 2010 r.).

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**(i) Przychody:**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
ITI Neovision	31.758	31.917	10.922	10.641
Grupa Onet Poland Holding	6.557	8.278	1.786	2.680
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	6.023	28.278	-	1.601
Mango Media	4.725	6.828	1.103	1.231
Grupa ITI	2.932	2.729	235	31
EI-Trade	92	92	31	11
NTL Radomsko	31	-	(1)	-
Tivien	35	34	11	-
Poland Media Properties	6	-	2	-
	52.159	78.156	14.089	16.195

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

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 5.230 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: 3.116) i za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011: 1.407 (trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.: 387) 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 pomniejszych o prowizje. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy ITI.

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 127.282 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: 76.820) i za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011: 46.593 (trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.: 31.246) (zob. Nota 7)

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

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.
Grupa ITI	30.804	29.796	12.328	9.285
Grupa Onet Poland Holding	12.404	12.132	4.370	5.078
Tivien	11.921	10.758	3.989	3.886
Sieger & Sieger Ltd	2.199	1.195	1.005	298
ITI Neovision	1.531	1.489	(1.892)	466
Poland Media Properties	1.530	1.531	523	516
NTL Radomsko	1.104	1.049	356	352
El-Trade	378	324	143	103
Mango Media	(31)	(49)	-	2
	61.840	58.225	20.822	19.986

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.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Sieger & Sieger Ltd obejmują koszty usług doradczych świadczonych Spółce bezpośrednio przez Dyrektora Grupy ITI.

Ponadto, Spółka rozpoznała koszty w wysokości 268.988 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: 196.848) i za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011: 93.025 (trzy miesiące zakończone 30 września 2010 r.: 72.853) (zob. Nota 7)

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.537.549	2.247.026
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	751.170	688.307
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	-	5.798
Naliczone odsetki	142.858	42.335
	3.431.577	2.983.466

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

W dniu 10 marca 2010 r., jako część 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 równiej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równiej 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 równiej 40.000 EUR oprocentowanej 11,90% w skali roku o terminie 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 udzieliła Spółce pożyczki o łącznej wartości nominalnej równiej 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%.

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

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności:		
Grupa ITI Neovision	46.616	46.789
Grupa Onet Poland Holding	3.462	1.665
Mango Media	6.884	4.191
Grupa ITI	4.520	1.480
El-Trade	25	-
Tivien	4	-
Poland Media Properties	1	-
TVN Finance Corporation III AB	-	38
	61.512	54.163
Zobowiązania:		
Grupa Onet Poland Holding	15.226	7.740
Grupa ITI	16.014	18.514
ITI Neovision Group	10.496	-
Sieger & Sieger Ltd	726	931
Tivien	1.124	386
NTL-Radomsko	7	49
El-Trade	43	11
Poland Media Properties	1	188
	43.637	27.819

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
ITI Neovision (zob. Nota 10)	1.761.248	1.306.200
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.) (zob. Nota 10)	178.478	160.351
Grupa Onet Poland Holding	108.340	92.847
Thema Film	522	505
	2.048.588	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).

Pożyczki udzielone ITI Neovision oraz DTH Poland Holding Coöperatief U.A. obejmują pożyczki na łączną kwotę 383.236 EUR, które są oprocentowaną w przedziale od 7,86% do 12,18% rocznie, płatne pomiędzy 31 grudnia 2014 a 30 czerwcem 2017 r.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

Na dzień 30 września 2011 r. Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone Grupie Neovision Holding:

Wartość nominalna (EUR)	Efektywna stopa procentowa	Data spłaty	Wartość bilansowa
ITI Neovision			
56.386	7,86% - 10,26%	31 grudzień 2015 r	307.510
145.000	8,95% - 12,18%	30 czerwiec 2015 r	731.065
14.520	7,86% - 7,88%	30 czerwiec 2016 r	65.405
133.158	9,36%	30 czerwiec 2017 r	657.268
			1.761.248
DTH Poland Holding Coöperatief U.A (uprzednio Neovision Holding B.V.)			
34.053	10,07% - 10,22%	31 grudnia 2015 r.	177.879
118	9,24% - 10,49%	31 grudnia 2014 r.	599
			178.478
			1.939.726

(vi) Pozostałe aktywa długoterminowe

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

(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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w wysokości 955 (za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r.: 1.175) i za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011: 319 (za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 r.: 392).

Na dzień 30 września 2011 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 264.983 w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 1.000 na rzecz IBM w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

W okresie dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Spółka ujęła przychód w kwocie 8.939 od TVN Finance Corporation II AB, 2.630 od TVN Finance Corporation III AB oraz 867 od ITI Neovision w związku z udzielonymi gwarancjami. (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.: TVN Finance Corporation II AB 8.028, Finance Corporation III AB zero i ITI Neovision 1.451).

Począwszy od 30 września 2011 r. Spółka udzieliła pożyczek ITI Neovision na łączną kwotę : 10.480 EUR. (na dzień 30 września 2010:8.537 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.

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r..		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	10,77 PLN	(1.434.509)	10,57 PLN	(1.381.474)
Na dzień 31 grudnia	10,87 PLN	9.214.322	10,83 PLN	11.181.021

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	uprawnienia nabyte
C2	921.639	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.076.346	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
	3.250.475		

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

21. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.158.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.342.469	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	5.963.847		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2011 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 87.720 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2, C3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 87.720 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

22. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 września 2011 r.	3,2574	4,4112
31 grudnia 2010 r.	2,9641	3,9603
30 września 2010 r.	2,9250	3,9870

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wyniósł 2,8% (2,1% za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.).

23. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 3 października 2011 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Highgate Capital Investments Sp. z o.o. za cenę równą 110.

W dniu 6 października 2011 r. Spółka sprzedała wszystkie posiadane akcje spółki Polskie Media S.A. za cenę równą 8.002. Spółka rozpoznała zysk na tej transakcji w kwocie 414.