

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



SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	7
Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	7
Wybrane dane finansowe.....	10
CZĘŚĆ II.....	43
1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	43
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.....	44
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	45
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu.....	45
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.....	46
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	47
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	47
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	47
CZĘŚĆ III.....	48
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	48

Definicje

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes 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 Poland Holding B.V, Grupa Onet.pl S.A., 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.; „TTV” odnosi się do interaktywnego społeczno – interwencyjnego kanału, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN, uruchomionego 2 stycznia 2012 r. ; „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 (aktualnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.); „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; „NNK” odnosi się do „n na kartę”, zmienionej w czerwcu 2011 r. marki TNK HD; „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, rozwiązana 5 grudnia 2011 r.; „**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.; „**TVN Media**” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „**Stavka**” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r. i kolejne 26% w grudniu 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 telezakupy. 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 dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC oraz TTV. 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 do online od 25 marca 2011 roku w wyniku czego nie zaliczamy go do kanałów tematycznych. TTV jest interaktywnym kanałem społeczno-interwencyjnym, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Kanał TTV został uruchomiony 2 stycznia 2012 r. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how. W 2011 r. uruchomiliśmy również TVN Player, internetową platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do największej biblioteki seriali, show i programów produkowanych przez TVN (lub w naszym imieniu) emitowanych na głównej antenie naszej stacji oraz w naszych kanałach tematycznych.

- **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna** - kontrolujemy utworzoną w październiku 2006 roku cyfrową platformę nowej generacji 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce, posiadającą na 31 grudnia 2011 roku ponad 929.000 (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 345.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD) na 31 grudnia 2011 r. W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ („Grupa Canal+”) dotyczącą połączenia platform 'n' i Cyfra+ cyfrowej platform należącej do Canal+ („Umowa o Wspólnej Działalności”), wskutek którego powstanie drugi największy operator telewizji cyfrowej w Polsce obsługujący 2,5 miliona klientów. W rezultacie wniesiemy nasz udział w platformie 'n' w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie. Patrz sekcja „Transakcje z podmiotami powiązanymi” – „Główne założenia umowy zawartej między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”.
- **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 całodobowe 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 zbyt 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 31 grudnia 2011 r.

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

- Według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. spadł o 5,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, nie zmienił się i pozostał na poziomie 36,4% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i w analogicznym okresie 2010 r.
- Wszystkie nasze kanały łącznie zwiększyły swój udział w oglądalności w ogólnopolskiej całodobowej oglądalności do 21,7% z 21,4%.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 2,0%, z 1,5%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,5%, z 1,9%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,9%, z 2,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,6%, z 1,9%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,7%, z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,4%, z 2,2%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,6%, z 2,3% w analogicznym okresie 2010 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5%, z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,6%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,4%, z 1,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6%, z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0%, z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,6%, z 0,5% w analogicznym okresie 2010 r. według NAM.
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 13,6 miliona oraz 2,9 miliarda odsłon w listopadzie 2011. Średni, miesięczny czas

spędzony przez użytkownika w listopadzie 2011 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 37 minut, według Megapanel PBI/Gemius.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o ponad 71.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. platforma 'n' posiadała ponad 929.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 61,1 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 60,2 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2010 r.
- TNK zwiększyła swoją bazę klientów netto o ponad 4.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie niemal 821.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 grudnia 2011 r. TNK HD posiadała ponad 79.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 31 grudnia 2011 r. ponad 1.275.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do ponad 1.127.000 (nie w tysiącach) na dzień 31 grudnia 2010 r.
- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 7.135 zł lub 1,2% do 594.166 zł z 601.301 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' nasze grupowe skonsolidowane wyniki wzrosły o 23.613 zł lub o 3,1% do 777.064 zł z 753.451 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 15.337 zł lub 2,9% do 513.632 zł, z 528.969 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zwiększył swoje przychody o 33.114 zł lub o 20,1%, do 197.868 zł, z 164.754 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online wzrosły o 3.686 zł, lub 5,0% do 76.901 zł, z 73.215 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 12,8% do 181.807 zł, z 208.534 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósłby o 8.316 zł lub o 7,1% do 125.268 zł z 116.952 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 27.343 zł do 212.606 zł z 185.263 zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA wzrosła do poziomu 35,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011r. w porównaniu do 30,8% w analogicznym okresie 2010 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 79.539 zł w porównaniu do zysku netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 105.793 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 67.108 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 89.992 zł w analogicznym okresie 2010 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 12.431 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 15.801 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 zysk przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 12.431 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 15.801 zł w analogicznym okresie 2010 r.

- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 4,1. Dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami z działalności kontynuowanej o łącznej wartości 667.126 zł oraz środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami z działalności zaniechanej w wysokości 60.819 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.
- 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 28 listopada 2011 r. zawarliśmy z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której wnieśliśmy do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w TVN Media, spółki zależnej w której posiadamy 100% udziałów.
- W dniu 13 grudnia 2011 r. podpisaliśmy z TVN Media, umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu TVN Media i na naszą rzecz umów o emisję reklam, sponsorowanie, o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. Umowa obowiązuje od dnia 29 listopada 2011 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.
- W dniu 18 grudnia 2011 roku podpisaliśmy z Grupą Canal+ umowę w sprawie połączenia platformy 'n' z operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej „Cyfra+” należącym do Canal+, w efekcie czego powstanie druga największa platforma cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce obsługująca ok. 2,5 miliona klientów. W wyniku umowy nastąpi zamiana posiadanych przez nas 100% udziałów w 'n' na 32% udziałów połączonego operatora. Jednocześnie Canal+ wnieśnie spółkę „Cyfra+” w zamian za 51% udziałów w połączonym operatorze n/c+. Umowa wspólników została podpisana przez nas oraz Canal+, platformę 'n' i Cyfrę+, zabezpiecza nasze prawa jako udziałowca mniejszościowego w połączonym operatorze n/c+ oraz zapewnia potencjalne opcje wyjścia z inwestycji w 3 lub 4 po zamknięciu transakcji. W celu dalszego zacieśnienia strategicznego partnerstwa z nami, Canal+ zainwestuje pośrednio w TVN poprzez odkupienie od Grupy ITI 40% udziałów w N-Vision, spółce kontrolowanej w 100% przez ITI i będącej właścicielem Polish Television Holdings – spółki matki TVN posiadającej 51% jej akcji (po pełnym rozwodnieniu) za kwotę ok. 230.000 euro. Umowa wspólników pomiędzy Canal+ i ITI została podpisana i opcja na potencjalne objęcie pełnej kontroli nad N-Vision w 3 lub 4 lata po zakończeniu transakcji została udzielona. Jednocześnie ITI Holdings posiada opcję sprzedaży do Canal+ dalszych 9% udziałów w N-Vision w 2 lata po transakcji.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4168 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 zostały przeliczone na euro według kursu 4,4365 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2011, 30 listopada 2011 i 31 grudnia 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 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0094 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2010, 30 listopada 2010 i 31 grudnia 2010 r.).

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.

W dniu 18 grudnia 2011 roku podpisaliśmy z Grupą Canal+ umowę w sprawie połączenia platformy 'n' z operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej "Cyfra+" należącym do Canal+, w efekcie czego powstanie druga największa platforma cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce obsługująca ok. 2,5 miliona klientów. W wyniku umowy nastąpi zamiana posiadanych przez nas 100% udziałów w 'n' na 32% udziałów połączonego operatora. Szczegóły zostały przedstawione w sekcji "Ważniejsze Umowy" w punkcie "Główne założenia umowy zawartej między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+". Działalność Grupy ITI Neovision została przedstawiona jako działalność zaniechana, a aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision zostały przedstawione jako aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 r.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. zostały zaprezentowane w sposób odpowiadający wymaganiom IFRS 5 "Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana". Wyniki netto działalności zaniechanej zostały przedstawione w postaci jednej kwoty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz przeanalizowane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W związku z faktem, że spodziewamy się powiązania pomiędzy Grupą TVN i platformą 'n' będą kontynuowane po zakończeniu ww. transakcji, przychody i koszty wewnątrzgrupowe zostały wyeliminowane w stosunku do działalności zaniechanej (tj. przychody z działalności kontynuowanej zawierają sprzedaż z działalności kontynuowanej do działalności zaniechanej). W efekcie porównywalność elementów rachunku zysków i strat za okresy zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. jest ograniczona w stosunku do odpowiednich okresów zakończonych 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 r.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. został przeszacowany w sposób odpowiadający wymaganiom IFRS 5 "Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana", natomiast skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 r. jest przedstawiony bez zmian. Aktywa i zobowiązania działalności zaniechanej zaklasyfikowane

jako przeznaczona do sprzedaży, zostały przedstawione w postaci pojedynczych kwot w ramach aktywów obrotowych i zobowiązań odrębnie od pozostałych aktywów i zobowiązań. W efekcie porównywalność elementów bilansów na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 r. jest ograniczona.

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia**				
	2010	2010	2011	2011
	PLN	€	PLN	€
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	601.301	149.973	594.166	133.926
Zysk z działalności operacyjnej	208.534	52.011	181.807	40.980
Zysk brutto	130.626	32.580	93.573	21.092
Zyskna działalności kontynuowanej	105.793	26.386	79.539	2.802
(strata) na działalności zaniechanej	(89.992)	(22.445)	(67.108)	(15.126)
Zysk netto w okresie	15.801	3.941	12.431	2.802
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	15.801	3.941	12.431	2.802
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	179.997	44.894	153.846	34.677
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65.721)	(16.392)	(117.152)	(26.406)
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	55.191	13.765	(168.433)	(37.965)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	169.467	42.267	(131.739)	(29.694)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	342.110.672	342.110.672	343.336.965	343.336.965
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.096.286	343.096.286	343.336.965	343.336.965
Podstawowy zysk / (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,05	0,01	(1,00)	(0,23)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,05	0,01	(1,00)	(0,23)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-
Pozostałe dane				
EBITDA*	185.263	46.207	212.606	47.922
Marża EBITDA	30,8%	30,8%	35,8%	35,8%
Marża operacyjna	34,7%	34,7%	30,6%	30,6%
Skonsolidowany bilans				
	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>
	<u>31 grudnia 2010</u>	<u>31 grudnia 2010</u>	<u>31 grudnia 2011</u>	<u>31 grudnia 2011</u>
	PLN	€	PLN	€
Aktywa razem	5.191.482	1.310.881	5.111.958	1.157.390
Aktywa obrotowe	1.559.090	393.680	1.357.701	307.395
Zobowiązania długoterminowe	3.261.207	823.475	3.478.473	787.555
Zobowiązania krótkoterminowe	691.590	174.631	456.414	103.336
Kapitał własny***	1.238.685	312.776	923.471	209.081
Kapitał zakładowy	68.471	17.289	68.775	15.571

* 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.

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

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

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

Źródła przychodów

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. 56,4% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu 60,8% w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia		
	2009	2010	2011
Cennik stały	55%	44%	44%
Cennik oparty na punktach ratingowych	45%	56%	56%

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

telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. sprzedaliśmy 97,3% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 63,3% 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 rabaty. 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. około 6,0% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 5,3% w analogicznym okresie 2010 roku. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki na 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 danego okresu.

Pozostałe przychody

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

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych oraz z doładowań. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., 23,2% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej 'n' w porównaniu do 20,4% w analogicznym okresie 2010 r.

Opłaty abonamentowe oraz doładowania za usługi cyfrowej platformy satelitarnej

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

Opłaty aktywacyjne

Opłaty aktywacyjne są jednorazowymi opłatami pobieranymi od abonentów platformy 'n' w momencie podpisania umowy. Przychody z aktywacji uzależnione są od liczby nowych umów podpisanych w danym okresie oraz wysokości opłaty aktywacyjnej, która zależy od

rodzaju dekodera i anteny satelitarnej. Przychód z aktywacji rozpoznawany jest liniowo w trakcie obowiązywania umowy. Sporadycznie platforma 'n' przeprowadza promocje, które obniżają wysokość opłat aktywacyjnych dla zwiększenia stopnia penetracji rynku.

Online

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. 8,7% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu 8,9% w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody z reklamy internetowej

Większość usług związanych z oferowaniem reklamy internetowej sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych. Większość przychodów generowanych przez nas z reklam internetowych 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

Pozostałe źródła przychodów segmentu obejmuje 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 1,4% naszych przychodów odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 1,7% w analogicznym okresie 2010 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych naszych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Nasze koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, 46,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. oraz 50,2% w analogicznym okresie 2010 r. dotyczyła zakupu i produkcji programów telewizyjnych, w tym dla cyfrowej platformy 'n' oraz treści internetowych.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 26,6% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 30,3% w analogicznym okresie 2010 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz

amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. 79,1% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 78,2% w analogicznym okresie 2010 r. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. 20,9% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 21,8% w analogicznym okresie 2010 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

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

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekoderek, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty programowe stanowiły 18,7% naszych kosztów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 18,9% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty programowe

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

Amortyzacja 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.

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

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 najnowszych, opublikowanych styczeń 2011 r. przez Bank Światowy danych odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2012 r. na poziomie 2,5%. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce nie zmieniły się w 2011 r. mimo 4,3% wzrostu PKB oszacowanego przez Główny Urząd Statystyczny.

W czasie gdy polski rynek reklamowy zdominowany jest wydatkami na reklamę telewizyjną, które według Starlink stanowią około 52% w całkowitych wydatków na reklamę w 2011r., 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 2011 r. około 21,0% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 29,8%, w trzecim 18,8% i w czwartym kwartale 30,4% 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 21,7% odpowiednio w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 22,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Uruchomienie nowych kanałów. Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Odpowiednio, od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. Od 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med., TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV interaktywny społeczno – interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. 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 powiązanymi punktami sprzedaży, poprzez telefoniczne biura obsługi klientów i Internet. Opłata abonamentowa, którą obciążamy naszych klientów uzależniona jest od ilości wybranych pakietów oraz innych usług, takich jak video na żądanie, które nasi klienci zamawiają. Oferujemy naszym klientom zniżki lub promocje, w ramach których udostępniamy niektóre pakiety za obniżoną cenę lub za darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

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

sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych kanałów telewizyjnych. Wraz z tym wzrostem, zwiększają się z reguły także przychody abonamentowe. Przychód rozpoznawany jest 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 dekodерów. Nasza zdolność do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych przez nas dekodерów. 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 2011 r. około 21,3%

przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, 26,9% w drugim kwartale, 23,0% w trzecim kwartale i 28,8% czwartym kwartale.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 138,929 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.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

W dniu 11 marca 2009 w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group która w całości jest spółką zależną od ITI Holdings, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'. W konsekwencji nasze wyniki finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2009 r. ITI Neovision było konsolidowane z naszymi wynikami od 11 marca 2009 r. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyższych zmian, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

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

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 414 zł.

W dniu 28 listopada 2011 r. zawarliśmy z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której wnieśliśmy do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w TVN Media, spółki zależnej w której posiadamy 100% udziałów.

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform ‘n’ i Cyfra+ - cyfrowej platform należącej do Canal+, wskutek którego powstanie drugi największy operator telewizji cyfrowej w Polsce obsługujący 2,5 miliona klientów. W rezultacie wnieśliśmy nasz udział w platformie ‘n’ w zamian za 32% udziałów połączonym biznesie. Patrz sekcja „Ważniejsze umowy” – „Główne założenia umowy zawartej między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”.

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 dotyczą częściowych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznanego na wartości podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media, rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu i ulg podatkowych z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. 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 422.711 zł lub o 55,4% do 340.319 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. z 763,030 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań ITI Neovision, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży”.

Nasza wartość firmy w bilansie spadła o 724.957 zł do 952.657 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w stosunku do 1.677.614 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wartość naszych marek w bilansie spadła o 84.938 zł do 693.687 zł na dzień 31 grudnia 2011 r., z 778.625 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań ITI Neovision, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży”.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 36.972 zł lub o 33,0% i wyniosły 75.227 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 112.199 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań ITI Neovision, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży”.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 18.358 zł lub o 4.6% i wyniosły 420.707 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 402.349 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu produkcji w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Nasze aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły do zera na dzień 31 grudnia 2011 r. z 7.588 zł w analogicznym okresie 2010 r. W dniu 6 października 2011 r. sprzedaliśmy wszystkie posiadane akcje spółki Polskie Media S.A. za cenę równą 8.002 zł. Rozpoznaliśmy zysk na tej transakcji w kwocie 414 zł.

Nasze długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły zero na 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 84.172 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.. Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły zero na 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 27.363 zł na 31 grudnia 2010 r. W dniu 30 września 2011 r. 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 zmienionej 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), dostępnej w walucie euro, dolar i/lub złoty, do dnia 16 maja 2012 r. z opcją jej przedłużenia o kolejny rok. Po zmianach umowa nie wymaga, poza określonymi przypadkami, zabezpieczeń w postaci środków pieniężnych.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe spadły o 77.795 zł, lub o 57.5% do 57.605 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. z 135.400 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z przeniesienia reklasyfikacji aktywów i zobowiązań ITI Neovision, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży”.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do 75.000 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 321.721 na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z faktu, że większość naszych depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wygasły przed 31 grudnia 2011 r. i z faktu, że otworzyliśmy nowe depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na kwotę 75.000 zł w grudniu 2011 r.

Nasze aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży wzrosły do 1.463.368 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. z zera w analogicznym okresie 2010 r. Wynika to z umowy z Grupą Canal+ dotyczącej połączenia platform 'n' i Cyfra+ cyfrowej platformy należącej do Canal+. W rezultacie wniesiemy platformę 'n' do nowej połączonej jednostki w zamian za 32% udziałów we wspólnym biznesie a działalność ITI Neovision prezentowana jest jako zaniechana.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł o 304 zł do 68.775 zł na dzień 31 grudnia 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 29.882 zł do 672.931 zł na dzień 31 grudnia 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 451.785 zł na dzień 31 grudnia 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 2.542.476 zł na dzień 31 grudnia 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 752.490 zł na dzień 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 671.146 na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrosty te wynikają głównie w wyższego kursu wymiany walut na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do kursu wymiany na koniec poprzedniego roku.

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

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 75.911 zł do 163.639 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. z 239.550 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań ITI Neovision, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Zobowiązania wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży”.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 163.692 zł lub 39,6% do 249.971 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. z 413.663 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań ITI Neovision, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Zobowiązania wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży”.

Wyniki operacyjne

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

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. spadły o 7.135 zł lub o 1,2% do 594.166 zł z 601.301 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał częściowo ze spadku przychodów z reklamy o 24.198 zł i ze spadku przychodów z audiotele o 14.372 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem pozostałych przychodów o 18.879 zł i częściowo ze wzrostu przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 9.755 zł. Włączając wyniki platformy 'n' nasze przychody wzrosłyby o 23.613 lub 3,1% do 777.064 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 753.451 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 24.198 zł lub 5,3% do 434.189 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 458.387 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów z reklamy naszego kanału TVN, związanych ze spadkami na rynku reklamy.

Nasze przychody z audiotele spadły o 14.372 zł lub 75,0% do 4.781 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 19.153 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmiany pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 18.879 zł lub 112,5% do 35.662 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 16.783 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży naszych treści stronom trzecim oraz z premiery naszego filmu „Listy do M.”.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 9.755 zł lub 21,6% do 54.867 zł z 45.112 zł w 2010 r. Wzrost ten wynikał z istotnego osłabienia się Złotówki oraz ze wzrostu liczby abonentów.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. spadły o 23.022 zł lub 7,2% do 298.349 zł z 321.371 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów produkcji lokalnej kanału TVN o 12.277 zł lub o 11,1%. Włączając wyniki platformy 'n' nasze koszty własne sprzedaży spadłyby o 19.245 lub 3,9% do 474.253 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 493.498 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. spadły do 50,2% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 53,6% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 21.281 zł lub 73,3%, do 50.302 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 29.021 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika częściowo ze wzrostu kosztów badań i marketingu o 14.205 zł i częściowo ze wzrostu pozostałych kosztów o 6.488 zł. Włączając wyniki platformy 'n' nasze koszty sprzedaży wzrosłyby o 13.275 lub 15,1% do 101.112 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 87.837 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 8,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 4,8% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 19.798 zł lub 45,3% do 63.472 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu z 43.674 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu amortyzacji o 19.519 zł. Włączając wyniki platformy 'n' nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby o 24.790 lub 48,0% do 76.424 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 51.634 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 10,7% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 7,3% w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 26.727 zł do 181.807 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 208.534 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' zysk na działalności operacyjnej wzrósłby o 8.316 lub 7,1% do 125.268 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 116.952 zł w analogicznym okresie 2010 r. a nasz marża spadłaby do 16,1% z 15,5% w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 8.071 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 3.641 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' rozpoznalibyśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 8.265 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 3.710 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 89.785 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 90.149 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał częściowo ze spadku kosztów z tytułu odsetek od naszych Obligacji PLN o 8.128 zł do zera w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w związku z całkowitym umorzeniem Obligacji PLN w lutym i czerwcu 2011 r., częściowo ze spadku premii za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o 7.180 zł do zera i częściowo ze spadku gwarancji o 2.685 zł do 910 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% Senior Notes, które wzrosły o 9.231 zł i częściowo ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 10,75% Senior Notes, które wzrosły o 7.023 zł. Włączając wyniki platformy 'n' wykazalibyśmy koszty finansowe w wysokości 90.011 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 90.298 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 6.391 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 8.604 zł w analogicznym okresie 2010 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes w wysokości 1.782 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 18.007 zł w analogicznym okresie 2010 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes w wysokości 681 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 3.746 zł w analogicznym okresie 2010 r., w związku ze znaczącym spadkiem wartości złotego w drugiej połowie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' rozpoznalibyśmy ujemne różnice kursowe w wysokości 8.025 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 9.995 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 93.573 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu z zyskiem brutto 130.626 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w

porównaniu do dodatnich różnic kursowych rozpoznanych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' nasz zysk brutto wynosi 34.740 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 40.375 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. wykazaliśmy zwrot podatku dochodowego w wysokości 14.034 zł w porównaniu do naliczonego podatku dochodowego w wysokości 24.833 zł w analogicznym okresie 2010 r. Różnica ta wynika głównie z wpływu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznanego na wartości podatkowej znaków towarowych odroczonego rozpoznanych przez TVN Media i w związku ze stratą brutto rozpoznanej w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do zysku brutto w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' rozpoznalibyśmy podatek dochodowy w wysokości 22.309 zł za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 24.574 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniósł 79.539 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 2011 r. w porównaniu do zysku w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 105.793 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej. Nasza strata netto w okresie z działalności zaniechanej wyniosła 67.108 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 2011 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 89.992 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 12.431 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do zysku w wysokości 15.801 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 12.431 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 15.801 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, online oraz telezakupy. 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 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.
Sprzedaż do stron trzecich	494.362	505.901	197.267	164.195	71.612	67.198	13.821	16.158	(182.896)	(152.151)	594.166	601.301
Sprzedaż pomiędzy segmentami	19.270	23.068	601	559	5.289	6.017	-	-	(25.160)	(29.644)	-	-
Przychody ze sprzedaży	513.632	528.969	197.868	164.754	76.901	73.215	13.821	16.158	(208.056)	(181.795)	594.166	601.301
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	200.983	211.812	(53.376)	(91.316)	2.086	14.716	(929)	(5.677)	33.043	78.999	181.807	208.534
EBITDA*	217.344	232.907	(9.365)	(54.098)	28.844	25.298	(851)	(5.594)	(23.366)	(13.250)	212.606	185.263
Marża EBITDA*	42,3%	44,0%	-	-	37,5%	34,6%	-	-	-	-	35,8%	30,8%

* 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 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. 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 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem		
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	200.983	211.812	(53.376)	(91.316)	2.086	14.716	(929)	(5.677)	33.043	78.999	181.807	208.534
Wpływ prezentacji Grupy ITI Neovision jako działalność zaniechana zgodnie z wymogami MSSF 5	-	-	-	-	-	-	-	-	12.413	54.252	12.413	54.252
Amortyzacja i utrata wartości	16.361	21.095	44.011	37.218	26.758	10.582	78	83	(68.822)	(146.501)	18.386	(77.523)
EBITDA	217.344	232.907	(9.365)	(54.098)	28.844	25.298	(851)	(5.594)	(23.366)	(13.250)	212.606	185.263

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia						
	2011			2010		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	350.521	161.091	46,0	393.300	178.802	45,5
Kanał TVN 24	65.856	34.986	53,1	62.814	34.234	54,5
Pozostałe	97.255	21.267	21,9	72.855	19.871	27,3
Razem segment	513.632	217.344	42,3	528.969	232.907	44,0

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. spadły o 15.337 zł do 513.696 zł w porównaniu do 528.696 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 42.779 zł lub 10,9% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 3.042 zł lub o 4,8% głównie w wyniku wzrostu przychodów z subskrypcji, częściowo skompensowanego niższymi przychodami ze sponsoringu.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 24.400 zł lub 33,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. głównie na skutek wyższych przychodów z Premium TV, wzrostowi sprzedaży naszych treści firmom trzecim, dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji naszych kanałów tematycznych oraz dzięki premierze naszego filmu „Listy do M.”.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 17.711 zł lub 9,9%, do 161.091 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z 178.802 w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA kanału TVN wzrosła do 46,0% z 45,5% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 752 zł lub o 2,2% do 34.986 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 34.234 zł w analogicznym okresie 2010 r., a jego marża EBITDA wyniosła 53,1%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i wzrosła o 1.396 zł lub o 7,0%.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	178.030	235	0.1%	148.279	(45.715)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	19.838	(9.600)	-	16.478	(8.383)	-
Razem	197.868	(9.365)	-	164.754	(54.098)	-

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 33.114 zł lub o 20,1% do 197.868 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z 164.754 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 25.707 zł lub 16,9% do 77.484 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 127.358 (nie w tysiącach) do średnio 893.976 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. ze średniej 766.618 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2010 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,8 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 60,2 w analogicznym okresie 2010 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 92.452 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 87.354 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

TNK zwiększyła swoją bazę klientów netto o ponad 4.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 345.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 grudnia 2011 r. TNK HD posiadała ponad 79.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,8 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 9.365 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 54.098 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Online

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia

	<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	69.467	29.412	42,3	51,8	62.269	25.261	40,6	46,0
Pozostałe	7.434	(568)	-	-	10.946	37	0,3	0,3
Razem segment	76.901	28.844	37,5	45,0	73.215	25.298	34,6	38,3

Przychody segmentu Online wzrosły o 3.686 zł lub o 5,0% do 76.901 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 73.215 zł w analogicznym okresie 2010 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 7.198 zł lub 11,6% do 69.467 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 62.268 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu przychodów reklamowych. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadły o 3.512 zł lub 32,1% do 7.434 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 10.946 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie w związku ze spadkiem przychodów reklamowych Zumi.

EBITDA segmentu wzrosła o 3.546 zł lub 14,0% do 28.844 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Marża EBITDA wzrosła do 37,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 34,6% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 4.151 zł lub 16,4%. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 605 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. do negatywnego poziomu 568 zł. w związku z niewielkim spadkiem wyników Zumi.pl w porównaniu do bardzo zyskowego okresu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

Telezakupy

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

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia

	<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża	EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża	EBITDA%
Mango Media	13.821	(851)		-	16.158	(5.594)		-
Razem segment	13.821	(851)		-	16.158	(5.594)		-

Przychody „Telezakupów” spadły o 2.337 zł lub 14,5% do 13.821 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 16.158 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie na skutek przesunięcie pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu wzrosła o 4.743 zł do wartości ujemnej 851 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z wartości ujemnej 5.594 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. Jednakże najważniejszym zdarzeniem w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. było usunięcie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w związku z ich reklasyfikacją jako „Działalność zaniechana”. W wyniku czego pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 208.056 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 181.795 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009, 2010 i 2011 roku.

	<u>Rok zakończony 31 grudnia,</u>			
	2009	2010	2011	2011
	PLN	PLN	PLN	Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	599.434	578.865	480.377	116.030
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	479.767	504.060	435.232	105.126
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(562.270)	(231.081)	48.145	11.629
Wpływy /(wpływy) pieniężne netto z działalności finansowej	273.037	(174.391)	(319.429)	(77.155)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	190.534	98.588	163.948	39.600

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. na euro wg kursu 4,1401 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., 31 sierpnia 2011 r., 30 września 2011 r., 31 października 2011 r., 30 listopada 2011 r., 31 grudnia 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.

Przepływy finansowe w roku zakończonym 31 grudnia 2011 i 2010 r.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 98.488 zł, do 480.377 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 578.865 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z negatywnej zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 119.199 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i zmniejszenia salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej w wysokości 34.386 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane pozytywną zmianą poziomu EBITDA w wysokości 49.100 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 435.232 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 504.060 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten jest wynikiem niższych wpływów z działalności operacyjnej o 98.488 zł. Spadek ten został częściowo skompensowany niższym poziomem zapłaconego podatku o kwotę 29.660 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 48.145 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 231.081 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są związane w transferem środków pieniężnych z naszych depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 245.997 zł częściowo skompensowanym przez wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych (odpowiednio 160.600 zł i 70.820 zł). Uzyskaliśmy także 27.514 zł z tytułu przychodów odsetkowych.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 319.429 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 174.391 zł w analogicznym okresie 2010 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 323.990 zł związane z odsetkami od naszego długu, w tym od naszych Obligacji oraz płatności w wysokości 144.971 zł związane z wykupem Obligacji PLN, co zostało częściowo skompensowane wpływem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 111.535 zł. oraz rozliczeniem kontraktów typu forward w wysokości 36.960 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 592.126 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 480.294 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej został częściowo skompensowany o 60.819 zł w związku z przeniesieniem do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży, w związku z finansowaniem segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej. 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 31 grudnia 2011 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) (2).....	772.940	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) (1).....	2.619.162	10,75%	2017
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	42.804	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3.434.906	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	652.945	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	75.000	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	727.945	-	-
Łącznie.....	727.945	-	-
Zadłużenie netto.....	2.706.961	-	-

(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 4,4168 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 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 4,4168 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2011r.).

Działalność finansowa

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy i łatwo zbywalnych aktywów do kapitału własnego wynosi 2,9 na dzień 31 grudnia 2011 r. i 2,0 na dzień 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA wynosi 4,1 na dzień 31 grudnia 2011 r. i 4,0 na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten to wynik głównie wyższego poziomu długu wynikający ze spadku złotówki względem euro w 2011 r.

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, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 710.014 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 691.560 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2011 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.542.479 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz z 752.490 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 i nastąpi spadek wyceny. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 10,75% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,375%,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 10,75% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie 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 nastąpi spadek wyceny. 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 2010 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, 26 lipca oraz 30 września 2011 podpisaliśmy aneksy 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 31 grudnia 2011 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych w kwocie 203.943 zł:

- 2.028 euro i 5.731 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu,

- 11.900 euro i 40.000 dolarów w formie gwarancji udzielonych przez bank w imieniu ITI Neovision w związku z umową z Eutelsat na wynajem przestrzeni satelitarnej oraz w związku z umową z UEFA na nadawanie Ligi Mistrzów UEFA sezon 2011/2012 oraz treści programowe.

Zobowiązania do przyszłych płatności i zobowiązania pozabilansowe

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 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.

	Rok zakończony 31 grudnia						Razem
	2012	2013	2014	2015	2016	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	35.396	42.867	42.867	39.958	39.805	75.313	276.206
Leasing innych urządzeń technicznych	15.031	15.031	15.031	15.031	15.031	-	75.155
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	39.283	32.919	25.813	23.602	15.369	-	136.986
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	185.388	210.754	94.090	78.302	74.976	74.140	717.650
Leasing operacyjny razem	275.098	301.571	177.801	156.893	145.181	149.453	1.205.997
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾	1.226	-	-	-	-	-	1.226
Łączne zobowiązania pieniężne	276.324	301.571	177.801	156.893	145.181	149.453	1.207.223
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	3.310	-	-	-	-	-	3.310
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	279.634	301.571	177.801	156.893	145.181	149.453	1.210.533

(1) Na 31 grudnia 2011 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.310 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

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

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

Informacje o trendach

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W 2011 r. złoty umacniał się wobec euro i dolara amerykańskiego. Mimo to nie możemy wykluczyć, że kurs złotego będzie się ponownie wahał.

Roczny wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 4,6% w grudniu 2011 r., w porównaniu do 3,7% w grudniu 2010 r., 3,9% w sierpniu 2011 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

W zależności od wyników operacyjnych, inwestycji kapitałowych, warunków Umów Obligacji oraz ustawowych poziomów rezerw, zamierzamy rekomendować, aby od 30% do 50% naszego rocznego zysku było wypłacane w ramach dywidendy.

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

Tabela poniżej przedstawia porównanie naszych skonsolidowanych wyników finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. do prognozy liczby abonentów cyfrowej platformy 'n' w roku 2011 opublikowanej 22 lutego 2011 r. oraz do zaktualizowanej prognozy naszych wyników za 2011 r. opublikowanej 10 listopada 2011 r.

	Rzeczywiste wyniki za rok 2011	Zaktualizowana prognoza na rok 2011
Liczba abonentów platformy 'n'	929.000	900.000
EBITDA	659.796 zł	660.000-670.000 zł

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

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

Jednostka	Kraj założenia	31 grudnia 2011 r. udział %	31 grudnia 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	0	0
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 plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców 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
TVN Media Sp. z o.o. (wcześniej Highgate Capital Investments Sp. z o.o.)	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	51	51
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. ¹	Polska	16	16

* Spółka rozwiązana w dniu 5 grudnia 2011 r.

- 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 TTV, poprzez przejęcie 25% firmy. W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy kolejne 26% udziałów w Stavka sp. z o.o.

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 28 listopada 2011 r. zawarliśmy umowę zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa poprzez jej wniesienie jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, wcześniej Highgate Capital Investments Sp. z o.o.), w której posiadamy 100% udziałów. W dniu 13 grudnia 2011 r. podpisaliśmy z TVN Media, umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu TVN Media i na naszą rzecz umów o emisję reklam, sponsorowanie, o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. Umowa obowiązuje od dnia 29 listopada 2011 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Powyższa transakcja ma na celu strategiczną reorganizację funkcji działu sprzedaży i marketingu, dzięki której możliwe będzie świadczenie usług zarówno dla nas jak i dla klientów zewnętrznych. Wydzielenie funkcji sprzedaży i marketingu ma na celu głównie świadczenie usług klientom zewnętrznym ale także zwiększenie efektywności i elastyczności struktury Grupy jak też umożliwienie wprowadzenia nowych produktów i usług. W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji Grupa składa się z tych samych aktywów i zobowiązań jak przed transakcją, za wyjątkiem możliwych implikacji podatkowych, oczekiwanych z poprawy efektywności sprzedaży i marketingu wynikającej ze wzrostu przychodów dostarczanych od zewnętrznych klientów oraz oczekiwanych oszczędności na poziomie kosztów sprzedaży i pewnych pozytywnych podatkowych wyników wynikających z marży generowanej przez Grupę.

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform ‘n’ i Cyfra+ cyfrowej platform należącej do Canal+, wskutek którego powstanie drugi największy operator telewizji cyfrowej w Polsce obsługujący 2,5 miliona klientów. W rezultacie wniesiemy nasz udział w platformie ‘n’ w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie.

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 31 grudnia 2011 r.:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽¹⁾	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	0	0,00%	0	0,00%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	10.915.781	3,17%	10.915.781	3,17%
ITI Impresario ⁽¹⁾	0	0,00%	0	0,00%
Pozostali akcyonariusze	152.605.210	44,38%	152.605.210	44,38%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	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. 15 lutego 2012 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 10 listopada 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 10 listopada 2011 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 15 lutego 2012 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter	622.600	622.600	373.560
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. 15 lutego 2012 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 10 listopada 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 10 listopada 2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 15 lutego 2012 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-

5.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji TVN S.A. (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 15 lutego 2012 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 10 listopada 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 10 listopada 2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 15 lutego 2012 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 31 grudnia 2011 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

CZĘŚĆ III

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

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 14 lutego 2012 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Robert Bednarski
Członek Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 14 lutego 2012 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dwunastu miesięcy
zakończonych 31 grudnia 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 Grupie 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 jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, NTL Radomsko, Telezakupy Mango 24 oraz ‘ttv’. 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 (zrezygnował 20 grudnia 2011 r.)
- Robert Bednarski (powołany 9 stycznia 2012 r.)
- John Driscoll

Informacje o Grupie TVN (cd.)**5. Biegły rewident**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Al. Armii Ludowej 14

00-638 Warszawa

6. Główna kancelaria prawna

Allen & Overy

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

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 |
| • TVN Media Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Stavka Sp. z o.o.
ul. Ordynacka 14/5
00-358 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 w dobrowolnej likwidacji z woli
udziałowców
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 Grupie TVN (cd.)

8. Spółki zależne (cd.)

Segment korporacyjny

- Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia
- TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Holding S.A.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa
- DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia
- TVN Finance Corporation III AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

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

10. Jednostki stowarzyszone

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Warszawa
- Film Miasto Sp. z o.o.
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1.959.843	1.925.130	594.166	601.301
Koszty własne sprzedaży	(1.043.470)	(1.031.439)	(298.349)	(321.371)
Koszty sprzedaży	(176.514)	(154.086)	(50.302)	(29.021)
Koszty ogólnego zarządu	(188.654)	(161.504)	(63.472)	(43.674)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(1.944)	7.260	(236)	1.299
Zysk z działalności operacyjnej	549.261	585.361	181.807	208.534
Przychody z tytułu odsetek	26.547	14.274	8.071	3.641
Koszty finansowe	(351.484)	(309.979)	(89.785)	(90.149)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(308.476)	29.224	(6.391)	8.604
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	(280)	(4)	(129)	(4)
(Strata)/ zysk brutto	(84.432)	318.876	93.573	130.626
Podatek dochodowy	18.556	(59.856)	(14.034)	(24.833)
(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej	(65.876)	259.020	79.539	105.793
Działalność zaniechana				
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(251.489)	(213.159)	(67.108)	(89.992)
(Strata)/ zysk netto w okresie	(317.365)	45.861	12.431	15.801
(Strata)/ zysk przypadająca na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(317.365)	42.754	12.431	15.801
Niekontrolujące udziały	-	3.107	-	-
	(317.365)	45.861	12.431	15.801
(Strata)/ zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)				
Podstawowa (strata)/ zysk na akcję				
- z działalności kontynuowanej	(0,19)	0,76	0,23	0,31
- z działalności zaniechanej	(0,73)	(0,63)	(0,19)	(0,26)
	(0,92)	0,13	0,04	0,05
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję				
- z działalności kontynuowanej	(0,19)	0,75	0,23	0,31
- z działalności zaniechanej	(0,73)	(0,63)	(0,19)	(0,26)
	(0,92)	0,12	0,04	0,05

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie	(317.365)	45.861	12.431	15.801
Pozostałe całkowite dochody/ (straty):				
Walutowe kontrakty terminowe	259	-	(3.056)	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	702	-	(10)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	(59)	(133)	290	2
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	200	569	(2.766)	(8)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	(317.165)	46.430	9.665	15.793
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(317.165)	43.323	9.665	15.793
Niekontrolujące udziały	-	3.107	-	-
	(317.165)	46.430	9.665	15.793
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:				
- z działalności kontynuowanej	(65.623)	259.589	78.304	105.785
- z działalności zaniechanej	(251.542)	(216.266)	(68.639)	(89.992)
	(317.165)	43.323	9.665	15.793

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

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

	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	340.319	763.030
Wartość firmy	952.657	1.677.614
Marki	693.687	778.625
Inne wartości niematerialne	75.227	112.199
Długoterminowe aktywa programowe	179.242	155.345
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1.194	1.527
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43.056	46.505
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	84.172
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	5.507	5.787
	2.290.889	3.632.392
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	241.465	247.004
Należności z tytułu dostaw i usług	376.430	334.705
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.580	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	57.605	135.400
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13.495	12.603
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	27.363
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	75.000	321.721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	592.126	480.294
	1.357.701	1.559.090
Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	1.463.368	-
	2.821.069	1.559.090
	5.111.958	5.191.482
AKTYWA RAZEM		
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	68.775	68.471
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	672.931	643.049
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(451.785)	(438.036)
Skumulowany zysk	610.807	941.900
	924.029	1.238.685
Niekontrolujące udziały	(558)	-
	923.471	1.238.685
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.542.476	2.263.055
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	752.490	671.146
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	140.739
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	158.301	168.255
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15.010	13.186
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10.196	4.826
	3.478.473	3.261.207
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163.639	239.550
Odsetki naliczone od obligacji	42.804	38.377
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	249.971	413.663
	456.414	691.590
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	253.600	-
	710.014	691.590
	4.188.487	3.952.797
Zobowiązania razem		
PASYWA RAZEM	5.111.958	5.191.482

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5. Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych.

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 przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2010 r.	340.440.528	68.088	607.054	23.301	(58.526)	1.004.954	1.644.871	(359.717)	1.285.154
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	569	42.754	43.323	3.107	46.430
Emisja akcji ⁽²⁾	1.913.664	383	36.200	-	(16.502)	-	20.081	-	20.081
Koszt emisji akcji	-	-	(205)	-	-	-	(205)	-	(205)
Dywidenda zatwierdzona i 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 31 grudnia 2010 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	(438.036)	941.900	1.238.685	-	1.238.685

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Pozostałe kapitały związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	129.614	(569)	(187.571)	(58.526)
Emisja akcji	(16.502)	-	-	(16.502)
Uznanie w okresie	-	702	-	702
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(133)	-	(133)
Nabycie niekontrolujących udziałów ⁽¹⁾	-	-	(356.718)	(356.718)
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów ⁽¹⁾	-	-	(6.859)	(6.859)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	113.112	-	(551.148)	(438.036)

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 przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	(438.036)	941.900	1.238.685	-	1.238.685
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	200	(317.365)	(317.165)	-	(317.165)
Emisja akcji ⁽²⁾	1.522.229	304	30.002	-	(13.949)	-	16.357	-	16.357
Koszt emisji akcji	-	-	(120)	-	-	-	(120)	-	(120)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)	-	(13.728)
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	(558)	(558)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	(451.785)	610.807	924.029	(558)	923.471

(*) 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	(13.949)	-	-	(13.949)
Uznanie w okresie	-	259	-	259
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(59)	-	(59)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	99.163	200	(551.148)	(451.785)

- (1) W dniu 10 marca 2010 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding B.V. (obecnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.) i zaprzestała ujmować w bilansie niekontrolujące udziały związane z DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
- (2) W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 1.522.229 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. 1.913.664 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.
- (3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 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 31 grudnia 2011 r. obejmuje kwotę 2.491.619 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. i Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	480.377	578.865
Podatek zapłacony	(45.145)	(74.805)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	435.232	504.060
Działalność inwestycyjna		
Wpływy z tytułu nabycia jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(4.182)	-
Wpływy z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych	(2)	-
Koszty związane z nabyciem niekontrolujących udziałów	-	(6.859)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(160.600)	(236.431)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2.236	1.790
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(70.820)	(47.964)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	8.002	363.700
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	245.997	(318.673)
Odsetki otrzymane	27.514	13.356
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	48.145	(231.081)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	16.237	19.906
Dywidenda wypłacona	(13.728)	(105.808)
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 roku	-	689.255
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	(1.472)	(21.134)
Wykup Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	(144.971)	(366.180)
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	(14.366)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	36.960	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	111.535	(111.535)
Odsetki zapłacone	(323.990)	(264.529)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(319.429)	(174.391)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	163.948	98.588
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	480.294	381.658
Skutki zmian kursów walutowych	8.703	48
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	(60.819)	-
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	592.126	480.294

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. są przedstawione w zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

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 14 lutego 2012 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 jedną z największych grup w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

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

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

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. 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.

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.

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

W lipcu 2011 r. Grupa zawarła 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.

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

1. TVN (cd.)

W dniu 28 listopada 2011 r. Spółka zawarła z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której Spółka wniosła do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będącą wyodrębnionym ze Spółki pod względem organizacyjnym i finansowym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów TVN Media, spółki zależnej w której Spółka posiada 100% udziałów. Aktywa wniesione do TVN Media zawierają, między innymi, działy sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, jak również znaki towarowe, będące poprzednio własnością TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie). Powyższa transakcja ma na celu strategiczną reorganizację funkcji działu sprzedaży i marketingu, dzięki której możliwe będzie świadczenie usług zarówno dla TVN jak i dla klientów zewnętrznych. Wydzielenie funkcji sprzedaży i marketingu ma na celu głównie świadczenie usług klientom zewnętrznym ale także zwiększenie efektywności i elastyczności struktury Grupy jak też umożliwienie wprowadzenia nowych produktów i usług. W wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji Grupa składa się z tych samych aktywów i zobowiązań jak przed transakcją, za wyjątkiem możliwych implikacji podatkowych, które są opisane w zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Grupą) zawarła umowy ustanawiające strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy "n" i Canal+ Cyfrowy sp. o.o. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej "n" i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej "n/C+", będącej własnością Grupy Canal+ i TVN. Szczegóły tej transakcji są ujawnione w zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i ITI Holdings jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów („Umowa Nabycia Udziałów”) dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 51% akcji TVN S.A.).

Zakończenie powyższych transakcji jest zależne od spełnienia określonych warunków, włączając uzyskanie zgody właściwego organu antymonopolowego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 14 lutego 2012 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Robert Bednarski
Członek Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 14 lutego 2012 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia
2011r.**

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 jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, NTL Radomsko, Telezakupy Mango 24 oraz ‘ttv’. 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 (zrezygnował 20 grudnia 2011 r.)
- Robert Bednarski (powołany 9 stycznia 2012 r.)
- John Driscoll

5. Biegły rewident

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

6. Główna kancelaria prawna

Allen & Overy
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

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 |
| • TVN Media Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Stavka Sp. z o.o.
ul. Ordynacka 14/5
00-358 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 w dobrowolnej likwidacji z woli
udziałowców
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
Valetta VLT 1436, Malta |

Telezakupy

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

8. Spółki zależne (cd.)

Segment korporacyjny

- | | |
|--|---|
| • Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam |
| • Holandia | • 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 Holding S.A.
ul. Wiernicza 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 |
|--|---|

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010r
Przychody ze sprzedaży	1.670.938	1.665.723	502.925	528.655
Koszty własne sprzedaży	(919.973)	(884.289)	(269.430)	(278.284)
Koszty sprzedaży	(112.420)	(101.552)	(25.277)	(19.061)
Koszty ogólnego zarządu	(143.195)	(132.760)	(38.545)	(34.930)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	1.320	2.451	(120)	1.598
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	2.124.790	-	2.124.790	-
Utrata wartości inwestycji w ITI Neovision	(1.013.496)	-	(1.013.496)	-
Zysk z działalności operacyjnej	1.607.964	549.573	1.280.847	197.978
Przychody z tytułu odsetek	189.789	120.772	49.250	36.649
Koszty finansowe	(368.091)	(321.793)	(93.452)	(96.963)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	(47.996)	5.154	39.106	(716)
Zysk brutto	1.381.666	353.706	1.275.751	136.948
Podatek dochodowy	(50.483)	(76.832)	(25.927)	(30.901)
Zysk netto w okresie	1.331.183	276.874	1.249.834	106.047
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowy	3,88	0,81	3,64	0,31
- rozwodniony	3,85	0,80	3,62	0,31

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2010 r.
Zysk netto w okresie	1.331.183	276.874	1.249.834	106.047
Pozostałe całkowite dochody:				
Walutowe kontrakty terminowe	312		(1.525)	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	702	-	(10)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	(59)	(133)	290	2
Pozostałe całkowite dochody netto	253	569	(1.235)	(8)
Całkowite dochody ogółem	1.331.436	277.443	1.248.599	106.039

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	227.198	212.434
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	29.044	23.974
Długoterminowe aktywa programowe	179.243	155.214
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne	3.830.720	2.086.883
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	84.172
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	111.257	1.559.903
Pozostałe aktywa trwałe	5.070	5.280
	4.526.659	4.279.242
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	241.098	230.783
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	23.814
Należności z tytułu dostaw i usług	235.996	294.266
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.580	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	31.547	26.344
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	19.677	12.610
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	75.000	243.558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218.935	425.653
	823.833	1.257.028
Aktywa zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	1.707.074	---
	2.530.907	1.257.028
AKTYWA RAZEM	7.057.566	5.536.270
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	68.775	68.471
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	672.931	643.049
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	97.971	111.667
Skumulowany zysk	2.493.449	1.175.994
	3.356.427	2.022.482
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	3.295.692	2.941.131
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	140.739
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15.010	13.186
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39.208	16.427
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.894	1.979
	3.351.804	3.113.462
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	165.502	131.668
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	47.680	42.787
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	136.153	225.871
	349.335	400.326
Zobowiązania razem	3.701.139	3.513.788
PASYWA RAZEM	7.057.566	5.536.270

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2010 r.	340.440.528	68.088	607.054	23.301	128.169	(569)	1.004.928	1.830.971
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	569	276.874	277.443
Emisja akcji ⁽²⁾	1.913.664	383	36.200	-	(16.502)	-	-	20.081
Koszt emisji akcji	-	-	(205)	-	-	-	-	(205)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 31 grudnia 2010	342.354.192	68.471	643.049	23.301	111.667	-	1.175.994	2.022.482

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	111.667	-	1.175.994	2.022.482
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	253	1.331.183	1.331.436
Emisja akcji ⁽²⁾	1.522.229	304	30.002	-	(13.949)	-	-	16.357
Koszt emisji akcji	-	-	(120)	-	-	-	-	(120)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	97.718	253	2.493.449	3.356.427

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

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

(2) W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 1.522.229 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. 1.913.664 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN

(3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 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 31 grudnia 2011 r. obejmuje kwotę 2.491.619 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	243.586	617.167
Podatek zapłacony	(41.328)	(71.191)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	202.258	545.976
Działalność inwestycyjna		
Inwestycje w jednostki zależne	(7.104)	(5.228)
Wpływy z tytułu likwidacji spółki zależnej	3.470	-
Koszty związane z nabyciem niekontrolowanych udziałów	-	(6.859)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(61.953)	(48.923)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.689	7.178
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(14.163)	(10.345)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	7.782	363.700
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	167.834	(241.073)
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(192.606)	(313.945)
Splata pożyczki	-	12.730
Odsetki otrzymane	20.055	11.440
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74.996)	(231.325)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	16.237	19.906
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	-	-
Dywidenda wypłacona, po uwzględnieniu kosztów	(13.728)	(105.808)
Pożyczka od TVN Finance Corporation II AB	-	689.255
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	(1.472)	(34.102)
TVN Finance Corporation III AB	36.960	-
Rozliczenie pożyczki od TVN Finance Corporation plc	(144.971)	(366.180)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	107.986	(107.986)
Kredyt bankowy	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Odsetki zapłacone	(343.694)	(276.576)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(342.682)	(181.491)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(215.420)	133.160
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	425.653	290.585
Skutki zmian kursów walutowych	8.702	1.908
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	218.935	425.653

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 14 lutego 2012 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 rodziny Wejchert. Walter, Valsangiacomo i Kostrzewa. Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Spółka jest jedynym właścicielem następujących jednostek zależnych: Grupa Onet Poland Holding B.V., Grupa Onet.pl S.A., DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.) Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation II AB, TVN Finance Corporation III AB, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., TVN Holding S.A., TVN Media Sp. z o.o., Stavka Sp. z o.o., pośrednio przez Grupę Onet.pl S.A.: Dream Lab Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited i SunWeb Sp. z o.o. oraz pośrednio przez DTH Poland Holding Coöperatief U.A.: ITI Neovision Sp. z o.o., Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i Neovision UK Ltd. Inwestycje w jednostki zależne są wykazywane jako aktywa trwałe. Spółka posiadała też bezpośrednio i poprzez należące do niej jednostki zależne ogółem 5,438% praw głosu i 6,76% kapitału zakładowego spółki Polskie Media S.A. Inwestycja w Polskie Media była 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.

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.

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.

W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r. i 30 września 2011 r. Spółka podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej z Bankiem Pekao S.A.

1. TVN (CD.)

W dniu 28 listopada 2011 r. Spółka zawarła z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której Spółka wniosła do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będącą wyodrębnionym ze Spółki pod względem organizacyjnym i finansowym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w TVN Media, spółki zależnej w której Spółka posiada 100% udziałów. Aktywa wniesione do TVN Media zawierają, pomiędzy innymi, działy sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, jak również znaki towarowe, będące poprzednio własnością TVN S.A. (włączając wytworzony we własnym zakresie znak towarowy TVN). Wartość godziwa wniesionych aktywów netto wyniosła 2.393.000 i pokryła ona 2.393.000 (nie w tysiącach) nowo wyemitowanych udziałów o wartości nominalnej równej 1 każdy. Powyższa transakcja ma na celu strategiczną reorganizację funkcji działu sprzedaży i marketingu, dzięki której możliwe będzie świadczenie usług zarówno dla TVN jak i dla klientów zewnętrznych. Wydzielenie funkcji sprzedaży i marketingu ma na celu głównie świadczenie usług klientom zewnętrznym ale także zwiększenie efektywności i elastyczności struktury Grupy jak też umożliwienie wprowadzenia nowych produktów i usług.

W związku z powyższym Spółka ujęła w rachunku zysków i strat zysk w kwocie 2.124.790 będący różnicą pomiędzy wartością godziwą aportu wynoszącą 2.393.000 a wartością bieżącą aktywów netto wniesionych do TVN Media wynoszącą 268.210

W dniu 13 grudnia 2011 r. Spółka podpisała z TVN Media umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu TVN Media i na rzecz Spółki umów o emisję reklam, sponsorowanie, o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. Umowa obowiązuje od dnia 29 listopada 2011 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Na podstawie tej umowy TVN Media w imieniu własnym i na rzecz Spółki zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. TVN Media pobiera za swe usługi świadczone na rzecz Spółki wynagrodzenie określone na warunkach rynkowych.

W dniu 18 grudnia 2011 r. Spółka wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Spółką) zawarła umowy ustanawiające strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy "n" i Canal+ Cyfrowy sp. o.o. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej "n" i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej "n/C+", będącej własnością Grupy Canal+ i TVN

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i ITI Holdings jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów („Umowa Nabycia Udziałów”) dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 51% akcji TVN S.A).

Zakończenie powyższych transakcji jest zależne od spełnienia określonych warunków, włączając uzyskanie zgody właściwego organu antymonopolowego.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

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

Najbardziej aktualne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki w pełni ujawnia zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE dostępne jest na stronie <http://investor.tvn.pl>