

**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 czerwca 2012 R.**



SPIS TREŚCI

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	7
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.	12
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.	43
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	44
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.....	45
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	46
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	46
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 30 czerwca 2012 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 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 marcu 2007 r. uruchomiliśmy tvn24.pl, pierwszy w Polsce informacyjny wortal, który w swoich publikacjach łączy informacje tekstowe, głosowe oraz video. 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 30 czerwca 2012 roku ponad 983.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów 'n'. Od października 2008 platforma 'n' jest również operatorem TNK oraz, po uruchomieniu 17 maja 2010 r. TNK HD, telewizji satelitarnej w wysokiej rozdzielczości świadczącej usługi na zasadzie przedpłaty. TNK miała ponad 329.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD) na 30 czerwca 2012 r. W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ („Grupa Canal+”) dotyczącą połączenia platform 'n' i Cyfra+ cyfrowej platformy 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.
- **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 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. W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Pierwszym krokiem we wdrożeniu partnerstwa będzie wniesienie przez nas 100% udziałów w Onet do nowo utworzonej spółki, a w rozliczeniu otrzymamy 956 mln zł w gotówce (ok. 217 mln Euro) oraz 25% udziałów w nowo utworzonej spółce, w której udziały Ringier Axel Springer Media AG wyniosą 75%.
- **Telezakupy** – jesteśmy właścicielem Telezakupy Mango, jedyne go całodobowego kanału poświęconego telesprzedaży w Polsce.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

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

Prezentacja informacji finansowych

O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w raporcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości.

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

CZĘŚĆ I

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

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

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

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

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku.

Podsumowanie wyników działalności

Wpływ zmian w składzie grupy kapitałowej na raportowany wynik finansowy

W dniu 29 sierpnia 2011 r. wspólnie ze Stavka Sp. z o.o. („Stavka”), posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału TTV (poprzednio „U-TV”), zawarliśmy porozumienie o ścisłej współpracy na polu technologicznym, reklamowym i programowym. TTV jest jednym z kanałów w ramach pierwszego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej. Jako część umowy nabyliśmy 25% udziałów w Stavka Sp. z o.o.

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.

W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy dodatkowe 25,55% udziałów w Stavka. W związku z tym Grupa przejęła kontrolę nad Stavka w dniu 21 grudnia 2011 r.

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Pierwszym krokiem we wdrożeniu partnerstwa będzie wniesienie przez nas 100% udziałów w Onet do nowo utworzonej spółki, a w rozliczeniu otrzymamy 956 mln zł w gotówce (ok. 217 mln Euro) oraz 25% udziałów w spółce, w której udziały Ringier Axel Springer Media AG wyniosą 75%.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

Wyniki operacyjne:

- Według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. spadł o 11,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, spadł do 34,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 35,4% w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,6% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6%, z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9%, z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,6%, z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,7% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z siedmiu kategorii. Całodobowa, całodobowa oglądalność wzrosła do 2,3% z 1,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,6%, z 2,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,6%, z 2,2%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,6%, z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,4%, z 2,3%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,8%, z 2,2% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,4 miliona oraz 2,4 miliarda odsłon w czerwcu 2012. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w czerwcu 2012 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 30 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o niemal 17.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. platforma 'n' posiadała ponad 983.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 61,1 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 60,9 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2011 r.
- TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 1.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 329.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 czerwca 2012 r. TNK HD posiadała niemal 90.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 czerwca 2012 r. ponad 1.312.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 1.122.000 (nie w tysiącach) na dzień 31 grudnia 2011 r.

Najważniejsze wydarzenia:

- W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Pierwszym krokiem we wdrożeniu partnerstwa będzie wniesienie przez nas 100% udziałów w Onet do nowo utworzonej spółki, a w rozliczeniu otrzymamy 956 mln zł w gotówce (ok. 217 mln Euro) oraz 25% udziałów w spółce, w której udziały Ringier Axel Springer Media AG wyniosą 75%.

Wyniki finansowe:

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 39.234 zł lub 8,0% do 451.800 zł z 491.034 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze skonsolidowane przychody spadłyby o 5.990 zł lub o 0,8% do 717.559 zł z 723.549 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 39.712 zł lub 8,2% do 443.645 zł, z 483.357 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zwiększył swoje przychody o 34.818 zł lub o 19,4%, do 214.637 zł, z 179.819 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online spadły o 3.143 zł, lub 4,4% do 69.031 zł, z 72.174 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 48.383 zł lub o 27,8% do 125.699 zł, z 174.082 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasza strata z działalności operacyjnej spadłaby o 237.725 zł lub o 150,4% do zysku w wysokości 79.625 zł z 158.100 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu o 216.029zł.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 46.562 zł lub o 24,6% do 143.041 zł z 189.603 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 31,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012. w porównaniu do 38,6% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wskaźnik EBITDA spadłby o 280.571 zł lub o 124% do negatywnego poziomu 56.842 zł z 223.729 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 3.816 zł w porównaniu do zysku netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 92.235 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 230.276 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 24.358 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 234.094 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 67.877 zł w analogicznym okresie 2011 r. W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 230.603 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 67.877 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przed utratą wartości na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniósł 4,8. Dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami z działalności kontynuowanej o łącznej wartości 421.520 zł oraz środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami z działalności zaniechanej w wysokości 113,389 zł na dzień 30 czerwca 2012 r.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2012 zostały przeliczone na euro według kursu 4,2613 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2012 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 zostały przeliczone na euro według kursu 4,2741 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2012, 31 maja 2012 i 30 czerwca 2012 r.). Kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2011 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 30 czerwca 2011 zostały przeliczone na euro według kursu 3,9604 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2011, 31 maja 2011 i 30 czerwca 2011 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.

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca,				
	2011	2011	2012	2012
	PLN	€	PLN	€
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	491.034	123.986	451.800	105.706
Zysk z działalności operacyjnej	174.082	43.956	125.699	29.409
Zysk brutto	115.276	29.107	(21.055)	(4.926)
Zysk/(Strata) netto w okresie	67.877	17.138	(230.603)	(53.953)
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A.				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	130.358	32.915	116.982	27.370
(Wypływy)/wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.671)	(674)	968	226
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(51.333)	(12.961)	(197.626)	(46.238)
(Zmniejszenie) /zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(76.354)	(19.280)	(79.676)	(18.641)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.291.483	343.291.483	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.291.483	343.291.483	343.889.504	343.889.504
Podstawowa zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,08	0,02	(0,13)	(0,03)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,08	0,02	(0,13)	(0,03)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,04	0,01	0,1	0,02
Pozostałe dane				
EBITDA*	189.603	47.875	143.041	33.467
Marża EBITDA	38,6%	38,6%	31,7%	31,7%
Marża operacyjna	50,1%	50,1%	43,4%	43,4%
Skonsolidowany bilans				
	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>
	<u>31 grudnia 2011</u>	<u>31 grudnia 2011</u>	<u>30 czerwca 2012</u>	<u>30 czerwca 2012</u>
	PLN	€	PLN	€
Aktywa razem	5.111.958	1.157.390	4.896.413	1.149.042
Aktywa obrotowe	1.357.701	307.395	1.157.088	271.534
Zobowiązania długoterminowe	3.478.473	787.555	3.278.601	769.390
Zobowiązania krótkoterminowe	456.414	103.335	388.500	91.169
Kapitał własny**	924.029	209.208	843.422	197.926
Kapitał zakładowy	68.775	15.571	68.775	16.139
Udziały niekontrolujące	(558)	(126)	(7.865)	(1.846)

* 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.

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

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

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Źródła przychodów

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 43,7% naszych całkowitych przychodów netto zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 50,5% w analogicznym okresie 2011 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 cenach stałych, uzależnionych od pory nadawania i czasu trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points – GRP*).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		
	2010	2011	2012
Cennik stały	55%	47%	41%
Cennik oparty na punktach ratingowych	45%	53%	59%

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 30 czerwca 2012 r.

sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,2% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 71,8% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. około 7,7% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 6,6% w analogicznym okresie 2011 roku naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

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

Źródła kosztów

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 29,3% naszych kosztów operacyjnych zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 27,8% w analogicznym okresie 2011 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 77,9% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 76,9% w analogicznym okresie 2011 r. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 22,1% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 23,1% w analogicznym okresie 2011 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 związkowi 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

Źródła przychodów

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych oraz z doładowań. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., 27,5% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej 'n' w porównaniu do 23,1% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

Opłaty abonamentowe oraz doładowania za usługi cyfrowej platformy satelitarnej

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

Opłaty aktywacyjne

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

Źródła kosztów

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekoderek, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty programowe stanowiły 24,0% naszych kosztów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 18% w analogicznym okresie 2011 r. naszych kosztów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

Koszty programowe

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

Amortyzacja dekodерów

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

Prowizje sprzedażowe

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

Pozostałe koszty

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

Online

Źródła przychodów

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 8,7% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 8,8% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

Przychody z reklamy internetowej

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

Opłaty za usługi internetowe

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

Źródła kosztów

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

Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 1,1% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 1,2% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej. 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.

Źródła kosztów

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

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

Cykliczność polskiego rynku reklam

Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce historycznie była skorelowana ze zmianami ogólnej sytuacji biznesowej oraz gospodarczej. Przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy określić prawdopodobieństwa, że tendencje te utrzymają się, ani też nie jesteśmy w stanie określić jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej poniżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy, więc z dokładnością oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam. Polska gospodarka, według prognoz Banku Światowego opublikowanych w czerwcu 2012 roku odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2012 r. na poziomie 2,9%. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce pozostały na niezmiennym poziomie w 2011 r. pomimo 4,3% wzrostu PKB ogłoszonego przez GUS.

Polski rynek reklamowy zdominowany jest wydatkami na reklamę telewizyjną, które według Starlink stanowią około 51,6% w całkowitych wydatków na reklamę w pierwszym kwartale 2012 r.

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 osiągnięcia wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 19,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

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

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

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

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

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

Online

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

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

zwykle osiągają najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 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 stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 136,404 zł

W dniach 9 i 13 marca 2012 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu na wyniki netto Grupy wahań kursów walutowych wpływających na obligacje 10,75% Senior Notes oraz na obligacje 7,875% Senior Notes. Strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na EUR posiada łączną wartość nominalną 200.000 EUR, termin realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany 4,20.

W dniu 10 maja 2012 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na przychody abonamentowe od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych. Strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na EUR posiada łączną wartość nominalną 6.742 EUR, terminy realizacji między 31 października 2012 a 31 grudnia 2012 r. oraz terminowe kursy wymiany między 4,31 a 4,34.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

W dniu 29 sierpnia 2011 r. wspólnie ze Stavka Sp. z o.o. („Stavka”), posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału TTV (poprzednio „U-TV”), zawarliśmy porozumienie o ścisłej współpracy na polu technologicznym, reklamowym i programowym. TTV jest jednym z kanałów w ramach pierwszego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej. Jako część umowy nabyliśmy 25% 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 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 wniesiliśmy 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 platformy 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

połączonym biznesie. Patrz sekcja „Ważniejsze umowy” – „Główne założenia umowy zawartej między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”.

W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy dodatkowe 25,55% udziałów w Stavka. W związku z tym Grupa przejęła kontrolę nad Stavka w dniu 21 grudnia 2011 r.

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Pierwszym krokiem we wdrożeniu partnerstwa będzie wniesienie przez nas 100% udziałów w Onet do nowo utworzonej spółki, a w rozliczeniu otrzymamy 956 mln zł w gotówce (ok. 217 mln Euro) oraz 25% udziałów w spółce, w której udziały Ringier Axel Springer Media AG wyniosą 75%.

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 93.182 zł lub o 27,4% do 247.137 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. z 340.319 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Onet, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”.

Nasza wartość firmy w bilansie spadła o 802.205 zł lub o 84,2% na dzień 30 czerwca 2012 r. z 952.657 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość naszych marek w bilansie spadła o 643.427 zł do 50.260 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. z 693.687 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Onet, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 22.557 zł lub o 30,0% i wyniosły 52.670 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 75.227 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Onet, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe spadły o 10.496 zł lub o 2,5% i wyniosły 410.211 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 420.707 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów programowych oraz kosztów produkcji lokalnej.

Nasze aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych wzrosły o 19.924 zł lub do 21.504 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 1.580 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z dokonanych transakcji walutowych typu forward w dniu 13 marca 2012 r. o wartości 200.000 euro oraz 10 maja 2012 r. na 6.742 euro.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 61.007 zł lub o 105,9% do 118.612 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 57.605 na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost wynika częściowo ze wzrostu VAT i pozostałych pośrednich podatków należnych o 28.126 zł, częściowo ze wzrostu przedpłat dotyczących aktywów programowych o 22.846 zł i częściowo ze wzrostu pozostałych aktywów o 7.000 zł.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do 34.090 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 75.000 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynika głównie z faktu, że większość naszych depozytów wygasła przed 30 czerwca 2012 r.

Nasze aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży wzrosły do 3.015.911 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. z 1.463.368 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z umowy z Ringier Axel Springer Media AG w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Pierwszym krokiem we wdrożeniu partnerstwa będzie wniesienie przez nas 100% udziałów w Onet do nowo utworzonej spółki, a w rozliczeniu otrzymamy 956 mln zł w gotówce (ok. 217 mln Euro) oraz 25% udziałów w nowo utworzonej w spółce, w której udziały Ringier Axel Springer Media AG wyniosą 75%.

Nasz kapitał zakładowy nie zmienił się i utrzymał poziom 68.775 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniósł 672.906 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 672.931 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.454.842 zł na dzień 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 2.542.476 zł na dzień 31 grudnia

2011 r. Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 726.526 zł na dzień 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 752.490 na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadki te wynikają głównie z niższego kursu wymiany walut na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do kursu wymiany na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasza rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 80.304 zł lub o 50,7% do 77.997 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. z 158.301 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Onet, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Zobowiązania wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 19.475 zł lub o 11,9% do 144.164 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. z 163.639 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Onet, które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu jako „Zobowiązania wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży”.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 47.030 zł lub 18,8% do 202.941 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. z 249.971 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze spadku zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków o 45.747 zł.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. spadły o 39.234 zł lub o 8,0% do 451.800 zł z 491.034 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z reklamy o 50.361 zł oraz ze spadku przychodów z audiotele o 2.111 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 7.201 zł. oraz wzrostem przychodów ze sponsoringu o 6.852 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze przychody spadłyby o 5.990 lub 0,8% do 717.559 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 723.549 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 50.361 zł lub 13,8% do 314.283 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 364.644 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał ze spadku przychodów z reklamy naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy.

Nasze przychody z audiotele spadły o 2.111 zł lub 40,7% do 3.082 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 5.193 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmiany regulacji, która miała miejsce w 2011 r.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 7.200 zł lub 15,0% do 55.135 zł z 47.934 zł w 2011 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu liczby abonentów oraz częściowo z istotnego osłabienia się Złotówki rok do roku.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 6.852 zł lub o 17,5% do 46.116 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 39.264 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wzrosły o 10.922 zł lub 4,5% do 255.886 zł z 244.964 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu kosztów produkcji lokalnej o 13.556 zł lub 16,7%. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem amortyzacji programowej o 1.768 zł lub 4,2%. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty własne sprzedaży wzrosłyby o 9.866 lub 2,3% do 435.312 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 425.446 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wzrosły do 56,6% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 49,9% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wzrosłyby do 60,7% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 58,8% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 61 zł do 31.614 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 31.553 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty sprzedaży spadłyby o 5.961 lub 7,0% do 79.027 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 84.988 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 7,0% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 6,4% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty sprzedaży spadłyby

do 11,0% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 11,7% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 1.841 zł lub 4,6% do 37.967 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu z 39.808 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby o 11.434 lub 21,1% do 65.631 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 54.197 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 8,4% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 8,1% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby do 9,1% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 7,5% w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 48.383 zł lub o 27,8% do 125.699 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 174.082 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet zysk na działalności operacyjnej spadłby o 237.725 lub 150,4% do straty 79.625 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z zysku 158.100 zł w analogicznym okresie 2011 r. Nasz marża spadła do 27,8% z 35,5% w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 5.448 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 2.981 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 6.319 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 4.617 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 95.274 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 80.513 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek od 10,75% Senior Notes o 7.673 zł i o 6.445 zł kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w związku ze spadkiem rok do roku wartości Złotówki w drugim kwartale 2012 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wykazaliśmy koszty finansowe w wysokości 96.025 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 81.166 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 56.921 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 18.777 zł w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 40.948 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 17.149 zł. a analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 12.035 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 4.880 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy ujemne różnice kursowe w wysokości 57.101 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 19,177 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 21.055 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu z zyskiem brutto 115.276 zł w

analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych rozpoznanych w analogicznym okresie 2011 r. Spadek wynika także z niższego o 48.383 zł poziomu zysku z działalności operacyjnej, który rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku jaki osiągnęliśmy w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasza strata brutto wyniosłaby 226.231 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 101.072 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 17.240 zł w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 23.041 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie ze straty brutto, którą rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku brutto rozpoznanego w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy podatek dochodowy w wysokości 7.861 zł za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 33.196 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata netto w okresie z działalności kontynuowanej. Nasza strata netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniosła 3.816 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 92.235 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej. Nasza strata netto w okresie z działalności zaniechanej wyniosła 230.276 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 24.358 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 234.092 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do zysku w wysokości 67.877 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 230.603 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 67.877 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2011 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.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.
Sprzedaż do stron trzecich	428.290	466.699	214.100	179.205	65.715	66.756	9.454	10.899	(265.759)	(232.515)	451.800	491.034
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15.355	16.658	537	614	3.316	5.418	172	-	(19.380)	(22.690)	-	-
Przychody ze sprzedaży	443.645	483.357	214.637	179.819	69.031	72.174	9.626	10.889	(285.139)	(255.205)	451.800	491.034
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	140.342	193.658	(38.989)	(35.210)	(184.872)	19.030	(969)	(107)	210.186	(3.289)	125.698	174.082
EBITDA*	157.631	209.101	4.485	7.205	27.381	26.590	(910)	(30)	(45.547)	(53.263)	143.040	189.603
Marża EBITDA*	35,5%	43,3%	2,1%	4,0%	39,7%	36,8%	-	-	-	-	31,7%	38,6%

* 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 medialnych. 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. Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów i uwzględniają fakt reklasyfikacji jako „Działalność zaniechana” wyników segmentów cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej i online zgodnie z MSSF 5.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy			Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	140.342	193.658	(38.989)	(35.210)	(184.872)	19.030	(969)	(107)	210.186	(3.289)	125.698	174.082
Amortyzacja i utrata wartości	17.289	15.443	43.474	42.415	223.973	7.560	59	77	(245.013)	(49.974)	17.342	15.521
EBITDA	157.631	209.101	4.485	7.205	39.101	26.590	(910)	(30)	(34.827)	(53.263)	143.040	189.603

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

<u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>						
	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	294.231	107.248	36,5	344.076	163.079	47,4
Kanał TVN 24	60.935	30.806	50,6	60.432	30.703	50,8
Pozostałe	88.479	19.577	22,1	78.849	15.309	19,4
Razem segment	443.645	157.631	35,5	483.357	209.091	43,3

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. spadły o 39.712 zł do 443.645 zł w porównaniu do 483.357 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 49.845 zł lub 14,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Spadek ten wynika głównie z osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 503 zł częściowo w wyniku wzrostu przychodów z subskrypcji.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 9.630 zł lub 12,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych i przychodów ze sponsoringu naszych kanałów tematycznych oraz częściowo dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 55.831 zł lub 34,2%, do 107.248 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., z 163.079 w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 36,5% z 47,4% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 103 zł do 30.806 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 30.703 zł w analogicznym okresie 2011 r., a jego marża EBITDA wyniosła 50,6%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i wzrosła o 4.268 zł lub o 27,9% głównie pod wpływem wyższych przychodów reklamowych.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	195.672	(2.489)	-	165.889	7.135	4,3
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	18.965	6.974	36,8	13.930	70	-
Razem	214.637	4.485	2,1	179.819	7.205	4,0

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 34.819 zł lub o 19,4% do 214.637 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., z 179.819 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych i w mniejszym stopniu ze wzrostu ARPU.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 152.277 (nie w tysiącach) do średnio 976.442 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. ze średniej 824.165 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2011 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 61,1 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 60,9 w analogicznym okresie 2011 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 49.328 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 38.970 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 1.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 329.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 czerwca 2012 r. TNK HD posiadała niemal 90.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. TNK odnotowała połączone z usług SD i HD średnie ARPU na poziomie 14,5 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 4.485 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do zysku na poziomie EBITDA w wysokości 7.205 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze wzrostu kosztów programowych.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca

	<u>2012</u>				<u>2011</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	62.968	28.876	45,9	50,7	60.519	23.890	39,5	45,7
Pozostałe	6.063	(1.495)	-	-	11.655	2.700	23,2	23,2
Razem segment	69.031	27.381	39,7	43,3	72.174	26.590	36,8	41,8

Przychody segmentu Online spadły o 3.143 zł lub o 4,4% do 69.031 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 72.174 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze słabszych wyników rynku reklamy graficznej. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 2.449 zł do 62.968 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 60.519 zł w analogicznym okresie 2011 r. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadły o 5.592 zł lub 48,0% do 6.063 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 11.655 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie w związku ze spadkiem przychodów reklamowych Zumi i Onet VOD.

EBITDA segmentu wzrosła o 791 zł lub 3,0% do 27.381 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 26.590 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA wzrosła do 39,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 36,8% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 4.986 zł lub 20,9%. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 4.195 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. do negatywnego poziomu 1.495 zł. w związku z niewielkim spadkiem wyników Zumi.pl i Onet VOD.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

<u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>							
<u>2012</u>				<u>2011</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%		Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	9.626	(910)	-		10.889	(30)	-
Razem segment	9.626	(910)	-		10.889	(30)	-

Przychody „Telezakupów” spadły o 1.263 zł lub 11,6% do 9.626 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 10.889 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie na skutek przesunięcie pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu spadła o 880 zł do wartości ujemnej 910 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z wartości ujemnej 30 zł w analogicznym okresie 2011 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 30 czerwca 2012 r. było usunięcie wyników segmentów cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej i online w związku z ich reklasyfikacją jako „Działalność zaniechana”. W wyniku czego pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 285.139 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 255.205 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 i 2012 roku.

	<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca,</u>		
	2011	2012	2012
	PLN	PLN	Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	189.518	159.124	37.666
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	164.003	130.835	30.970
Wpływy/(wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	221.474	(52.036)	(12.317)
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(152.798)	(197.789)	(46.818)
(Zmniejszenia)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych	232.679	(118.990)	(28.166)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. na euro wg kursu 4,2246 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2012 r., 29 lutego 2012 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r. i 30 czerwca 2012 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 30 czerwca 2012 i 2011 r.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 30.394 zł lub 16,0% do 159.124 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 189.518 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z niższego poziomu wskaźnika EBITDA oraz wzrostu płatności za licencje programowe o 69.114 zł. Efekt ten został częściowo skompensowany niższą o 109.803 zł negatywną zmianą w kapitale obrotowym w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 130.835 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 164.003 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten jest wynikiem niższego wpływu środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 30.394 zł oraz z wyższego zapłaconego podatku o 2.774 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 52.036 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 221.474 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są związane głównie z wpływem z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 74.365 zł i częściowo z wpływami z tytułu nabycia wartości niematerialnych w wysokości 33.922 zł. Wpływy te zostały częściowo skompensowane przez transfery środków pieniężnych na depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 40.910 zł. Dla porównania w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. odnotowaliśmy transfery środków pieniężnych na depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o wartości 320.997 zł częściowo skompensowane

wpływem z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 90.854 zł oraz wpływami z tytułu nabycia wartości niematerialnych o wartości 19.993 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 197.789 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 152.798 zł w analogicznym okresie 2011 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 163.401 zł związane z odsetkami od naszego długu i wypłaty dywidendy w wysokości 34.388 zł. W analogicznym okresie 2011 r. odnotowaliśmy płatności związane z odsetkami od naszego długu w wysokości 153.968 zł oraz wpływy związane z wykupem Obligacji PLN o wartości 144.971 zł co zostało częściowo skompensowane wpływem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 110.204 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 421.520 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 712.250 zł na dzień 30 czerwca 2011 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Źródła naszych przepływów finansowych

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

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, inwestycji kapitałowych związanych z dekoderni 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, środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz dostępność odnawialnej linii gwarancyjna (opisanej w dalszej części dokumentu) dzięki wystarczający na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 30 czerwca 2012 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) (2).....	745.728	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) (1).....	2.526.951	10,75%	2017
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	41.297	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3.313.976	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	534.909	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	34.090	-	-
Łącznie.....	568.999	-	-
Zadłużenie netto.....	2.744.977	-	-

(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 4,2613 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 2012 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 4,1616 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 2012 r.).

Od czasu do czasu możemy szukać możliwości wykupu naszych zobowiązań poprzez przeprowadzenie pojedynczej lub kilku transakcji na otwartym rynku, poprzez prywatnej negocjacje lub w inny sposób, bezpośrednio lub pośrednio przez jednego lub wielu pośredników. Wartości poszczególnych transakcji mogą być znaczące.

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 własnego wskaźnika EBITDA wynosi włączając utratę wartości firmy Onet 7,6 na dzień 30 czerwca 2012 r. i 4,1 na dzień 31 grudnia 2011 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA przed utratą wartości firmy Onet wynosi 4,8 na dzień 30 czerwca 2012 r. i 4,1 na dzień 31 grudnia 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 netto spółek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 782.256 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 710.014 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 czerwca 2012 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.454.842 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz z 726.526 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 Obligacje 10,75% Senior Notes wbudowana jest opcja "put", która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli 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 czerwca 2012 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 2011 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

Umowa Obligacji 7,875% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 7,875% Senior Notes określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 7,875% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 7,875% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

Obligacje PLN

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

W dniu 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 400.000 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

400.000 zł do udzielania gwarancji i akredytyw o zapadalności nie przekraczającej 36 lub 13 miesięcy i wymaga 50% gotówkowego zabezpieczenia gwarancji wydawanych na okres dłuższy niż 18 miesięcy.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych w kwocie 153,628 zł:

- 2.028 euro i 1,351 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu,
- 1.900 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 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 30 czerwca 2012 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Na dzień 30 czerwca						Razem
	2012	2013	2014	2015	2016	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	16.519	41.577	41.577	38.771	38.623	73.577	250.644
Leasing innych urządzeń technicznych	21.664	21.664	21.664	21.664	21.664	-	108.320
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	18.898	27.715	21.234	19.118	12.684	465	100.114
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	93.478	217.622	109.312	85.724	74.978	73.513	654.627
Leasing operacyjny razem	150.559	308.558	193.787	165.277	147.949	147.555	1.113.705
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾	1.066	-	-	-	-	-	1.066
Łączne zobowiązania pieniężne	151.625	308.558	193.787	165.277	147.949	147.555	1.114.771
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	1.180	-	-	-	-	-	1.180
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	152.805	308.558	193.787	165.277	147.949	147.555	1.115.951

(1) Na 30 czerwca 2012 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 1,180 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 30 czerwca 2012 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 4,3 % w czerwcu 2012 r. w porównaniu do 4,2% w czerwcu 2011 r., w marcu 2012 r. 3,9%, 4,6% w grudniu 2011 r., 3,9% we wrześniu 2011 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

Polityka dywidendowa

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

Wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 34.388 zł (lub 0,1 zł za akcję) w 2012 r.

CZĘŚĆ II

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

Nie opublikowaliśmy żadnych prognoz.

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 30 czerwca 2012 r. wchodzi poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	30 czerwca 2012 r. udział %	30 czerwca 2012 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 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 in members' voluntary liquidation 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.	Polska	100	100
Neovision UK Ltd ²	Wielka Brytania	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o	Polska	50	50
MGM Channel Poland Ltd (joint venture) ²	Wielka Brytania	45	45
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	34
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. wspólnie ze Stavka Sp. z o.o. („Stavka”), posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału TTV (poprzednio „U-TV”), zawarliśmy porozumienie o ścisłej współpracy na polu technologicznym, reklamowym i programowym. TTV jest jednym z kanałów w ramach pierwszego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej. Jako część umowy nabyliśmy 25% udziałów w Stavka Sp. z o.o.

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.

W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy dodatkowe 25,55% udziałów w Stavka. W związku z tym Grupa przejęła kontrolę nad Stavka w dniu 21 grudnia 2011 r.

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Pierwszym krokiem we wdrożeniu partnerstwa będzie wniesienie przez TVN 100% udziałów w Onet do nowo utworzonej spółki, a w rozliczeniu otrzyma 956 mln zł w gotówce (ok. 217 mln Euro) oraz 25% udziałów w spółce, w której udziały Ringier Axel Springer Media AG wyniosą 75%.

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 niniejszego skonsolidowanego raportu 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 9 sierpnia 2012 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽¹⁾	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	17.552.350	5,10%	17.552.350	5,10%
Pozostali akcjonariusze	140.552.860	40,88%	140.552.860	40,88%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

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

(2) Najnowsze dostępne dane z dnia 2 marca 2012 r.

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. 9 sierpnia 2012 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 9 sierpnia 2012 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 9 sierpnia 2012 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 9 sierpnia 2012 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter	622.600	622.600	373.560
John Driscoll	-	-	-
Robert Bednarski	404.835	404.835	208.375

Poniższa tabela przedstawia akcje TVN S.A. (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 9 sierpnia 2012 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 11 maja 2012 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 11 maja 2012 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 9 sierpnia 2012 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Robert Bednarski	-	-	-	-

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. 9 sierpnia 2012 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 11 maja 2012 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 11 maja 2012 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 9 sierpnia 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 30 czerwca 2012 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

TVN S.A. udzieliła poręczeń na rzecz zobowiązań ITI Neovision, naszej spółce i właścicielowi platformy satelitarnej 'n', na łączną kwotę 186,432 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. TVN Media udzieliła poręczeń na rzecz zobowiązań ITI Neovision na łączną kwotę 666,331 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. Ostatnie poręczenie wygasa w 2016 r.

Dodatkowo, TVN S.A. i TVN Media udzieliły wzajemnych poręczeń spłaty zobowiązań wynikających z dziennych rozliczeń między stronami w ramach tzw. cash pooling do kwoty 90.000 zł.

CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-6
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-10
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 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 8 sierpnia 2012 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Robert Bednarski
Członek Zarządu

Warszawa, 8 sierpnia 2012 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 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
- John Driscoll
- Robert Bednarski (powołany 9 stycznia 2012 r.)

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
- El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa
- TVN Media Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa
- 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
- Neovision UK Ltd.
5 New Street Square
Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa

On-line

- Grupa Onet.pl S.A.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków
- SunWeb Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków
- DreamLab Onet.pl Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków
- Media Entertainment Ventures International Limited 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 | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja | • TVN Finance Corporation III AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja |
| • TVN 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 skonsolidowany rachunek zysków i strat
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	816.656	857.445	451.800	491.034
Koszty własne sprzedaży	(481.080)	(465.794)	(255.886)	(244.964)
Koszty sprzedaży	(62.516)	(61.965)	(31.614)	(31.553)
Koszty ogólnego zarządu	(75.905)	(71.132)	(37.967)	(39.808)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto	647	(1.013)	(634)	(627)
Zysk z działalności operacyjnej	197.802	257.541	125.699	174.082
Przychody z tytułu odsetek	11.597	7.999	5.448	2.981
Koszty finansowe	(183.463)	(176.444)	(95.274)	(80.513)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	156.209	30.128	(56.921)	18.777
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	(15)	(51)	(8)	(51)
Zysk/ (strata) brutto	182.130	119.173	(21.056)	115.276
Podatek dochodowy	(19.987)	(25.127)	17.240	(23.041)
Zysk/ (strata) netto w okresie z działalności kontynuowanej	162.143	94.046	(3.816)	92.235
Działalność zaniechana				
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(215.126)	(66.628)	(230.276)	(24.358)
(Strata)/ zysk netto w okresie	(52.983)	27.418	(234.092)	67.877
(Strata)/ zysk przypadająca na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(45.675)	27.418	(230.603)	67.877
Niekontrolujące udziały	(7.308)	-	(3.489)	-
	(52.983)	27.418	(234.092)	67.877
(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	0,49	0,27	0,00	0,27
- z działalności zaniechanej	(0,62)	(0,19)	(0,67)	(0,07)
	(0,13)	0,08	(0,67)	0,20
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję				
- z działalności kontynuowanej	0,49	0,27	0,00	0,27
- z działalności zaniechanej	(0,62)	(0,19)	(0,67)	(0,07)
	(0,13)	0,08	(0,67)	0,20

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r., za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie	(52.983)	27.418	(234.092)	67.877
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody:				
Walutowe kontrakty terminowe	(575)	(1.188)	(1.540)	(9)
Podatek od pozostałych całkowitych (strat)/ dochodów	56	66	287	66
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto	(519)	(1.122)	(1.253)	57
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	(53.502)	26.296	(235.345)	67.934
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(46.194)	26.296	(231.856)	67.934
Niekontrolujące udziały	(7.308)	-	(3.489)	-
	(53.502)	26.296	(235.345)	67.934
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:				
- z działalności kontynuowanej	168.900	93.768	(1.550)	92.393
- z działalności zaniechanej	(215.094)	(67.472)	(230.306)	(24.459)
	(46.194)	26.296	(231.856)	67.934

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 30 czerwca 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	247.137	340.319
Wartość firmy	150.452	952.657
Marki	50.260	693.687
Inne wartości niematerialne	52.670	75.227
Długoterminowe aktywa programowe	173.098	179.242
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.194
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45.195	43.056
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	4.602	5.507
	723.414	2.290.889
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	237.113	241.465
Należności z tytułu dostaw i usług	298.902	376.430
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	21.504	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	118.612	57.605
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	25.347	13.495
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	34.090	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421.520	592.126
	1.157.088	1.357.701
Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	3.015.911	1.463.368
	4.172.999	2.821.069
AKTYWA RAZEM	4.896.413	5.111.958
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	672.906	672.931
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(452.304)	(451.785)
Skumulowany zysk	530.744	610.807
	843.422	924.029
Niekontrolujące udziały	(7.866)	(558)
	835.556	923.471
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.454.842	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	726.526	752.490
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77.997	158.301
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9.261	15.010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9.975	10.196
	3.278.601	3.478.473
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	144.164	163.639
Odsetki naliczone od obligacji	41.297	42.804
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	98	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	202.941	249.971
	388.500	456.414
Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	393.756	253.600
	782.256	710.014
Zobowiązania razem	4.060.857	4.188.487
PASYWA RAZEM	4.896.413	5.111.958

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2012 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 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych.

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	(438.036)	941.900	1.238.685
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	-	-	-	-	(1.122)	27.418	26.296
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.318.972	264	26.077	-	(12.160)	-	14.181
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(60)	-	-	-	(60)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Stan na 30 czerwca 2011 r.	343.673.164	68.735	669.066	23.301	(451.318)	955.590	1.265.374

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	113.112	-	(551.148)	(438.036)
Emisja akcji	(12.160)	-	-	(12.160)
Obciążenie w okresie	-	(1.188)	-	(1.188)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	66	-	66
Stan na 30 czerwca 2011 r.	100.952	(1.122)	(551.148)	(451.318)

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 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	(451.785)	610.807	924.029	(558)	923.471
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	(519)	(45.675)	(46.194)	(7.308)	(53.502)
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(25)	-	-	-	(25)	-	(25)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)	-	(34.388)
Stan na 30 czerwca 2012 r.	343.876.421	68.775	672.906	23.301	(452.304)	530.744	843.422	(7.866)	835.556

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 r.	99.163	200	(551.148)	(451.785)
Obciążenie w okresie	-	(575)	-	(575)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	56	-	56
Stan na 30 czerwca 2012 r.	99.163	(319)	(551.148)	(452.304)

- (1) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. 1.318.972 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.
- (2) Koszty związane z obsługą programu opcji objęcia akcji.
- (3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 złotych na akcję (nie w tysiącach). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2012 r. obejmuje kwotę 2.535.967 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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	159.124	189.518
Podatek zapłacony	(28.289)	(25.515)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	130.835	164.003
Działalność inwestycyjna		
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(74.365)	(90.854)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	889	110
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(33.922)	(19.993)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	40.910	320.997
Odsetki otrzymane	14.452	11.214
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(52.036)	221.474
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	-	14.121
Dywidenda wypłacona	(34.388)	(13.728)
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	-	(1.416)
Wykup Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(144.971)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	-	36.960
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	110.204
Odsetki zapłacone	(163.401)	(153.968)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(197.789)	(152.798)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(118.990)	232.679
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	592.126	480.294
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet	(69.947)	-
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	17.378	-
Skutki zmian kursów walutowych	953	(723)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu	421.520	712.250

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. są przedstawione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zawartym w raporcie śródrocznym 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 8 sierpnia 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 z śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

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 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.

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.

W dniu 4 czerwca 2012 r. Grupa oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji ("Umowa") Grupy Onet.pl S.A. ("Grupa Onet.pl"). Umowa przewiduje sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS („Nabywca”) 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w Nabywcy za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

Szczegóły powyższych transakcji są przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

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

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. 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 oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. sporządzone zgodnie z MSR 34 dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 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.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 8 sierpnia 2012 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Robert Bednarski
Członek Zarządu

Warszawa, 8 sierpnia 2012 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.**

TVN S.A.

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

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i telezakupów. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami 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
- John Driscoll
- Robert Bednarski (powołany 9 stycznia 2012 r.)

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

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

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

10. Jednostki stowarzyszone

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	738.495	841.466	401.730	483.190
Koszty własne sprzedaży	(495.774)	(452.538)	(261.775)	(238.970)
Koszty sprzedaży	(24.482)	(61.775)	(10.363)	(30.989)
Koszty ogólnego zarządu	(86.201)	(67.483)	(50.227)	(37.993)
Przychody z tytułu dywidendy	134.646	-	1.283	-
Pozostałe przychody operacyjne, netto	1.613	836	(167)	349
Utrata wartości inwestycji w Onet	(127.293)	-	(127.293)	-
Zysk z działalności operacyjnej	141.004	260.506	(46.812)	175.587
Przychody z tytułu odsetek	7.481	88.380	3.075	44.459
Koszty finansowe	(195.522)	(185.270)	(102.001)	(85.065)
Dodatnie różnice kursowe, netto	151.976	42.814	(55.440)	8.508
Zysk brutto	104.939	206.430	(201.178)	143.489
Podatek dochodowy	(26.203)	(42.298)	(6.065)	(28.597)
Zysk netto w okresie	78.736	164.132	(207.243)	114.892
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,23	0,48	(0,60)	0,35
- rozwodniony	0,23	0,47	(0,60)	0,35

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 r.
Zysk netto w okresie	78.736	164.132	(207.243)	114.892
Pozostałe całkowite dochody:				
Walutowe kontrakty terminowe	(607)	(344)	(1.511)	91
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	57	66	287	66
Pozostałe całkowite dochody netto	(550)	(278)	(1.224)	157
Całkowite dochody ogółem	78.186	163.854	(208.467)	115.049

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Na dzień 30 czerwca 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	241.744	227.198
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	39.573	29.044
Długoterminowe aktywa programowe	173.097	179.243
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	2.456.346	3.830.720
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	5.052	111.257
Pozostałe aktywa trwałe	4.265	5.070
	3.064.204	4.526.659
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	237.073	241.098
Należności z tytułu dostaw i usług	262.019	235.996
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	21.504	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	55.919	31.547
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	26.577	19.677
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	34.090	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	189.641	218.935
	826.823	823.833
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3.105.137	1.707.074
	3.931.960	2.530.907
AKTYWA RAZEM	6.996.164	7.057.566
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	672.906	672.931
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	97.421	97.971
Skumulowany zysk	2.537.797	2.493.449
	3.400.200	3.356.427
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	3.181.834	3.295.692
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9.261	15.010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67.573	39.208
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.880	1.894
	3.260.548	3.351.804
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	148.492	165.502
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	46.001	47.680
Zobowiązania z tytułu cash pooling	10.876	-
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	98	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	129.949	136.153
	335.416	349.335
Zobowiązania razem	3.595.964	3.701.139
PASYWA RAZEM	6.996.164	7.057.566

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 2011r.	342.354.192	68.471	643.049	23.301	111.667	-	1.175.994	2.022.482
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(278)	164.132	163.854
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.318.972	264	26.077	-	(12.159)	-	-	14.182
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(60)	-	-	-	-	(60)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Stan na 30 czerwca 2011 r.	343.673.164	68.735	669.066	23.301	99.508	(278)	1.326.398	2.186.730

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 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	97.718	253	2.493.449	3.356.427
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(550)	78.736	78.186
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(25)	-	-	-	-	(25)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
Stan na 30 czerwca 2012 r.	343.876.421	68.775	672.906	23.301	97.718	(297)	2.537.797	3.400.200

(1) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. 1.318.972 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(2) Koszty związane z obsługą programu opcji objęcia akcji.

(3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 złotych na akcję (nie w tysiącach). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2012 r. obejmuje kwotę 2.535.967 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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	128.285	172.480
Podatek zapłacony	(18.269)	(23.726)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	110.016	148.754
Działalność inwestycyjna		
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(49.593)	(18.882)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.460	91
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(19.252)	(5.695)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	40.910	242.627
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(51.422)	(87.196)
Dywidenda otrzymana	134.646	-
Cash pooling z TVN Media	10.876	-
Odsetki otrzymane	3.317	8.448
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	70.942	139.393
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	-	14.121
Dywidenda wypłacona	(34.388)	(13.728)
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB i TVN Finance Corporation III AB	-	(1.118)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	-	36.960
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(144.927)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	107.986
Odsetki zapłacone	(175.027)	(163.228)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(209.415)	(163.934)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28.457)	124.213
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	218.935	425.653
Skutki zmian kursów walutowych	(837)	(1.656)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	189.641	548.210

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 8 sierpnia 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 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.

Spółka jest 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 Onet.pl 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 lub aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

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

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

Ostatnie istotne transakcje

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 funkcjonalnym 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, pomiędzy innymi, działły sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, jak również znaki towarowe, będące poprzednio własnością TVN S.A. (włączając wytworzone we własnym zakresie znaki towarowe 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.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

1. TVN (CD.)

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, 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 umowy 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.

W dniu 13 marca 2012 r. Spółka podpisała umowę z TVN Media Sp. z .o.o. oraz Bankiem Pekao S.A. dotyczącą uruchomienia i wdrożenia systemu zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie TVN tzw. „Cash pooling system”. Celem uruchomienia i wdrożenia systemu jest ułatwienie codziennego zarządzania środkami pieniężnymi przez Spółkę i TVN Media w zakresie kapitału obrotowego z wykorzystaniem nadwyżek środków finansowych Spółki i TVN Media.

W dniu 4 czerwca 2012 r. Spółka oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji ("Umowa") Grupy Onet.pl S.A. ("Grupa Onet.pl"). Umowa przewiduje sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS („Nabywca”) 100% akcji Grupy Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w Nabywcy za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie zostały ujawnione w innym miejscu śródrocznych raportów finansowych.

Najbardziej aktualne pełne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę są w pełni ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., sporządzone zgodnie z MSR 34 dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>