

**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2012 R.**



SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I.....	8
Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	8
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.	13
CZĘŚĆ II.....	45
1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	45
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.....	45
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	46
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.	47
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	48
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	48
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	49
9. Czynniki ryzyka	50
CZĘŚĆ III.....	72
Śródroczne sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	72

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU**

Definicje

Niniejszy raport 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 r. określanych dalej „Umowami Obligacji” oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 portal, 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 nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym łącznie z notami, oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w innych częściach niniejszego raportu półrocznego.

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

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 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 oczekiwanej poprawy efektywności sprzedaży i marketingu wynikającej ze wzrostu przychodów dostarczanych do zewnętrznych klientów oraz oczekiwanych oszczędności na poziomie kosztów sprzedaży i pewnych pozytywnych implikacji 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 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 w połączonym biznesie.

W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy dodatkowe 25,55% udziałów w Stawka. W związku z tym Grupa przejęła kontrolę nad Stawka 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

Wyniki operacyjne:

- Według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. spadł o 7,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, nie zmienił się i wyniósł 34,1% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. oraz w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 2,2% z 1,7%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,6%, z 2,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,9%, z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,5%, z 2,2%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,7%, z 1,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,5%, z 2,1%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,9%, z 1,8% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,7%, z 0,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,1%, z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,5%, z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,8%, z 0,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,5%, z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,9%, z 0,6% 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 54.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. platforma 'n' posiadała ponad 983.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie sześciu 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 26.000 (nie w tysiącach) w okresie sześciu 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 ponad 1.122.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 czerwca 2011 r.

Najważniejsze wydarzenia:

- W dniu 9 stycznia 2012 r. Rada Nadzorcza TVN S.A. wybrała Roberta Bednarskiego na Członka Zarządu spółki.
- W dniu 13 kwietnia 2012 r. poinformowaliśmy, że po przeprowadzeniu kompleksowego przeglądu strategii, postanowiliśmy podjąć na zasadzie wyłączności negocjacje z Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") w sprawie strategicznego partnerstwa w Grupie Onet.pl S.A. („Grupa Onet”). Zaakceptowaliśmy wstępne warunki partnerstwa i udzieliliśmy Ringier Axel Springer Media AG prawa wyłączności na negocjacje warunków umowy o partnerstwie w nieprzekraczalnym terminie do 31 maja 2012 roku.
- 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 40.789 zł lub 4,8% do 816.656 zł z 857.445 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze skonsolidowane przychody wzrosłyby o 21.760 zł lub o 1,7% do 1.327.708 zł z 1.305.948 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 42.109 zł lub 5,0% do 799.681 zł, z 841.790 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zwiększył swoje przychody o 63.306 zł lub o 17,8%, do 419.251 zł, z 355.945 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online spadły o 4.688 zł, lub 3,6% do 125.794 zł, z 130.482 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 59.739 zł lub o 23,2% do 197.802 zł, z 257.541 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasz zysk z działalności operacyjnej spadłby o 202.502 zł lub o 96,1% do 8.251 zł z 210.753 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu o 216.029 zł.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 55.723 zł lub 19,3% do 232.846 zł z 288.569 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 28,5% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 w porównaniu do 33,7% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasz wskaźnik

EBITDA spadłby o 286.109 zł lub o 83,2% do 57.128 zł z 340.237 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 162.143 zł w porównaniu do zysku netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 94.046 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 215.126 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 66.628 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu o 216.029 zł.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 52.983 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 27.418 zł w analogicznym okresie 2011 r. W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 45.675 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 27.418 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przed utratą wartości Onetu 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 za okres sześciu 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 r. 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 zostały przeliczone na euro według kursu 4,2246 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2012 r., 29 lutego 2012 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2012, 31 maja 2012 i 30 czerwca 2012 r.). Kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4168 za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2011 r.)

Kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9866 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 zostały przeliczone na euro według kursu 3,9673 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2011 r., 28 lutego 2011 r., 31 marca 2011 r., 30 kwietnia 2011, 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.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca			
	2011	2011	2012	2012
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	857.445	216.128	816.656	193.310
Zysk z działalności operacyjnej	257.541	64.916	197.802	46.821
Zysk brutto	119.173	30.039	182.130	43.111
(Strata)/ zysk przypadający/(a) akcjonariuszom TVN S.A.	27.418	6.911	(45.675)	(10.811)
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	164.003	41.339	130.835	30.970
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	221.474	55.815	(52.036)	(12.317)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(152.798)	(38.514)	(197.789)	(46.818)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	232.679	58.640	(118.990)	(28.166)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	342.871.037	342.871.037	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	346.518.917	346.518.917	343.969.061	343.969.061
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,08	0,02	(0,13)	(0,03)
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,08	0,02	(0,13)	(0,03)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,04	0,01	0,1	0,02
Pozostałe dane				
EBITDA*	288,569	72.737	232.846	55.117
Marża EBITDA	33,7%	33,7%	28,5%	28,5%
Marża operacyjna	30,0%	30,0%	24,2%	24,2%
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>
	zł	euro	zł	euro
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	209.081	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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 50,5% naszych całkowitych przychodów netto zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 47,7% 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:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2010	2011	2012
Cennik stały	59%	52%	40%
Cennik oparty na punktach ratingowych	41%	48%	60%

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,2% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 73,9% 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. około 8,2% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 7,3% w analogicznym okresie 2011 roku naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej. 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 27,8% naszych kosztów operacyjnych zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej poniesionych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 27,2% 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 78,8% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 76,6% w analogicznym okresie 2011 r. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 21,2% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 23,4% 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 związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej), amortyzacji sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego, kosztów marketingu i badań, kosztów wynajmu i utrzymania naszych lokali, kosztów konsultingowych dotyczących usług technicznych, finansowych i prawnych.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Źródła przychodów

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych oraz z doładowań. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., 29,2% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej 'n' w porównaniu do 25,4% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej.

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 17,8% naszych kosztów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 18,3% w analogicznym okresie 2011 r. naszych kosztów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej.

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 8,4% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 8,7% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej.

Przychody z reklamy internetowej

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

Opłaty za usługi internetowe

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

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 1,2% naszych przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 1,4% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej. 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%. 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 drugim 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 osiągania wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,5% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 19,7% w okresie sześciu 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 Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med., TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV interaktywny społeczno – interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Charakterystyka rynku płatnej telewizji w Polsce. Popyt na płatną telewizję zależy w dużym stopniu od atrakcyjności oferty programowej, poziomu dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności, ceny płaconej za dostęp do usług, oferowanych promocji i zniżek oraz możliwości korzystania z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwości odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami dystrybutorów i 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 zysowność.

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

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. spadły o 40.789 zł lub o 4,8% do 816.656 zł z 857.445 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał częściowo ze spadku przychodów z reklamy o 46.364 zł oraz ze spadku przychodów z audiotele o 9.149 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 13.319 zł oraz przychodów ze sponsoringu o 5.582 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze przychody wzrosłyby o 21.760 zł lub 1,7% do 1.327.708 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 1.305.948 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 46.364 zł lub 7,5% do 574.202 zł w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 620.566 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał ze spadku przychodów z reklamy naszego głównego kanału TVN związku z osłabieniem rynku reklamy.

Nasze przychody z audiotele spadły o 9.149 zł lub 66,2% do 4.661 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 13.810 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 13.319 zł lub 13,9% do 109.010 zł z 95.691 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 5.582 zł lub o 8,6% do 70.680 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 65.098 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wzrosły o 15.286 zł lub 3,3% do 481.080 zł z 465.794 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu kosztów produkcji lokalnej o 13.984 zł lub 6,3%. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty własne sprzedaży wzrosłyby o 14.215 zł lub 1,7% do 838.424 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 824.209 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wzrosły do 58,9% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 54,3% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. nie zmieniłyby się i wynosiłyby 63,1% przychodów ze sprzedaży, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 551 zł lub 0,9%, do 62.516 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 61.965 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty sprzedaży spadłyby o 11.787 zł lub 6,8% do 160.800 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 172.587 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 7,7% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 7,2% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty sprzedaży spadłyby do 12,1% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 13,2% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 4.773 zł lub 6,7% do 75.905 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu z 71.132 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika częściowo ze wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników o 5.030 zł. i częściowo ze wzrostu amortyzacji o 1.174 zł. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane niższymi kosztami usług doradczych o 2.574 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby o 21.737 lub 22,2% do 119.483 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 97,746 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,3% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 8,3% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby do 9,0% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 7,5% w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 59,739 zł lub o 23,2% do 197,802 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 257,541 zł w analogicznym okresie 2011 r. Nasza marża spadła do 24,2% z 30,0% w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet zysk na działalności operacyjnej spadłby o 217.418 lub 103,2% do 6,665 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 210.753 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 11.597 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 7.999 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 15.205 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 10.797 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 183.463 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 176.444 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% i 10,75% Senior Notes, które wzrosły o 10.274 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w związku ze spadkiem rok do roku wartości Złotówki w pierwszym półroczu 2012 r. Ponadto w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. rozpoznano koszt w wysokości 3.971 zł poniesiony w związku z wcześniejszą spłatą Obligacji PLN. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wykazaliśmy koszty finansowe w wysokości 185.314 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 177.894 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Dodatnie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 156.209 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 30.128 zł w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 119.864 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 21.509 zł. w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 35.241 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 6.252 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy dodatnie różnice kursowe w wysokości 157.756 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 31.354 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 182.130 w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu z zyskiem brutto 119.173 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższych dodatnich różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do wysokości dodatnich różnic kursowych rozpoznanych w analogicznym okresie 2011 r. Wpływ różnic kursowych został częściowo skompensowany spadkiem zysku z działalności operacyjnej o kwotę 59.739 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasza strata brutto wyniosłaby 18.529 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 75.209 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Podatek dochodowy. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 19.987 zł w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 25.127 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z wpływu amortyzacji marki rozpoznanej przez TVN Media w wysokości 13.757 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. której nie rozpoznaliśmy w analogicznym okresie 2011 r. Wpływ ten został częściowo skompensowany przez wyższy zysk brutto w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy podatek dochodowy w wysokości 34.454 zł za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 47.791 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniósł 162.143 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 94.046 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej. Nasza strata netto w okresie z działalności zaniechanej wyniosła 215.126 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 66.628 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 52.983 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do zysku w wysokości 27.418 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 45.675 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. 27.418 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Sprzedaż do stron trzecich	770.177	808.515	418.121	354.720	119.750	119.497	19.659	23.216	(511.051)	(448.503)	816.656	857.445
Sprzedaż pomiędzy segmentami	29.504	33.275	1.130	1.225	6.044	10.985	172	-	(36.850)	(45.485)	-	-
Przychody ze sprzedaży	799.681	841.790	419.251	355.945	125.794	130.482	19.831	23.216	(547.901)	(493.988)	816.656	857.445
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	228.477	291.949	(88.765)	(77.918)	(175.111)	31.013	(2.063)	190	235.264	12.307	197.802	257.541
EBITDA*	263.394	322.818	(1.119)	5.102	45.518	46.128	(1.930)	348	(73.017)	(85.827)	232.846	288.569
Marża EBITDA*	32,9%	38,3%	-	1,4%	36,2%	35,4%	-	1,5%	-	-	28,5%	33,7%

* 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. i 2011 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem		
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	228.477	291.949	(88.765)	(77.919)	(175.111)	31.013	(2.063)	190	235.264	12.307	197.802	257.541
Amortyzacja i utrata wartości	34.917	30.869	87.646	83.021	220.629	15.115	133	158	(308.281)	(98.134)	35.044	31.028
EBITDA	263.394	322.818	(1.119)	5.102	45.518	46.128	(1.930)	348	(73.017)	(85.827)	232.846	288.569

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca						
	2012			2011		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	519.485	173.027	33,3	582.413	234.570	40,3
Kanał TVN 24	118.021	58.380	49,5	114.324	56.995	49,9
Pozostałe	162.165	31.987	19,7	145.053	31.253	21,5
Razem segment	799.681	263.394	32,9	841.790	322.818	38,3

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. spadły o 42.109 zł do 799.681 zł w porównaniu do 841.790 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 62.928 zł lub 10,8% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Spadek ten wynika głównie z osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 3.697 zł lub o 3,2% częściowo w wyniku wzrostu przychodów z subskrypcji i częściowo dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży reklam.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 17.112 zł lub 11,8% w okresie sześciu 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 61.543 zł lub 26,2%, do 173.027 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., z 234.570 w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 33,3% z 40,3% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 1.385 zł lub o 2,4% do 58,380 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 56,995 zł w analogicznym okresie 2011 r., a jego marża EBITDA wyniosła 49,5%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i wzrosła o 734 zł głównie pod wpływem wyższych przychodów reklamowych.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	378.318	(14.538)	-	326.893	4.985	1,5
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	40.933	13.419	32,8	29.052	117	-
Razem	419.251	(1.119)	-	355.945	5.102	1,4

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 63.306 zł lub o 17,8% do 419.251 zł, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., z 355.945 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 140.968 (nie w tysiącach) do średnio 966.383 (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. ze średniej 825.415 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2011 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,8 zł (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 60,4 w analogicznym okresie 2011 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 124.290 (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 119,835 abonentów (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 26.000 (nie w tysiącach) w okresie sześciu 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. TNK odnotowała połączone z usług SD i HD średnie ARPU na poziomie 14,4 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 1.119 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do zysku na poziomie EBITDA w wysokości 5.102 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze wzrostu kosztów programowych.

Online

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<u>2012</u>				<u>2011</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	114.054	49.089	43,0	47,6	111.316	44.501	40,0	43,7
Pozostałe	11.740	(3.571)	-	-	19.166	1.627	8,5	8,5
Razem segment	125.794	45.518	36,2	39,6	130.482	46.128	35,4	38,1

Przychody segmentu Online spadły o 4.688 zł lub o 3,6% do 125.794 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w porównaniu do 130.482 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze słabszych wyników rynku reklamy graficznej. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 2.738 zł do 114.054 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do 111.316 zł w analogicznym okresie 2011 r. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadły o 7.426 zł lub 38,7% do 11.740 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 19.166 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie w związku ze spadkiem przychodów reklamowych Zumi i Onet VOD.

EBITDA segmentu spadła o 610 zł do 45.518 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Marża EBITDA wzrosła do 36,2% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 35,4% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 4.688 zł lub 10,3%. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 5.198 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. do negatywnego poziomu 3.571 zł. w związku z spadkiem wyników Zumi.pl i Onet VOD.

Telezakupy

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<u>2012</u>				<u>2011</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża	EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża	EBITDA%
Mango Media	19.831	(1.930)		-	23.216	348		1,5
Razem segment	19.831	(1.930)		-	23.216	348		1,5

Przychody „Telezakupów” spadły o 3.385 zł lub 14,6% do 19.831 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z 23.216 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 2.278 zł do wartości ujemnej 1.930 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. z wartości dodatniej 348 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 sześciu 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 547.901 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 493.988 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 dekodernami cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jak również nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych, środków pieniężnych z działalności operacyjnej jest 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 4,2613 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 PLN 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 czerwca 2012 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 były oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki były 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, 30 września 2011 r., oraz 13 marca 2012 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 16 maja 2013 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 odstąpiliśmy 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 wynikające z umów. 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 grudnia 2013 i 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 istotnych 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. 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 dostępności środków pieniężnych, spełnienia limitów dystrybucji skumulowanego 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

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 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 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 otrzymanie 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%.

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 350.568 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. TVN Media udzieliła poręczeń na rzecz zobowiązań ITI Neovision na łączną kwotę 186.432 zł na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz TVN Media udzieliła poręczeń na rzecz zobowiązań TVN S.A. 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.

9. Czynniki ryzyka

Niniejszy rozdział opisuje główne rodzaje ryzyka i niepewności wpływające na nas i na naszą działalność. Poza opisanymi poniżej, istnieją inne rodzaje ryzyka i niepewności, które nas dotyczą. Ponadto, pewne rodzaje ryzyka i niepewności, mogą być nam obecnie nieznane lub możemy uznawać je za nieistotne. Wymienione ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, płynność i wyniki działalności operacyjnej.

Ryzyka związane z naszą działalnością

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od ogólnej sytuacji gospodarczej

Kryzys finansowy wpływający na światowe rynki finansowe i systemy bankowe, doprowadził do zaostrzenia warunków udzielania kredytów, niskiego poziomu płynności i powszechnego wycofania finansowania inwestycji w krajach sąsiadujących z Polską w Europie Środkowej i Wschodniej. Miało to niekorzystny wpływ na wzrost gospodarczy i spowodowało, że wiele z tych krajów znalazło się w recesji. Dodatkowo, znaczne wahania kursów walut i ograniczona dostępność finansowania może od czasu do czasu mieć niekorzystny wpływ zarówno dla klientów indywidualnych, jak i firm, zmniejszając ich poziom zaufania do gospodarki i ufność w ich własną kondycję finansową. Wyniki naszych działań zależą w dużym stopniu od wpływów z reklam, a popyt na reklamę jest uzależniony od ogólnych i regionalnych warunków ekonomicznych. Obecne niekorzystne warunki gospodarcze w Europie mogą mieć generalnie negatywny wpływ na Polski przemysł reklamowy, co miałoby niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki z działalności. Nawet jeśli polska gospodarka nie doświadczy podobnych spadków do tych zanotowanych w sąsiednich krajach, nasi klienci, a wśród nich wiele globalnych firm, mogą ograniczyć globalne i regionalne budżety reklamowe, co może mieć niekorzystny wpływ na popyt na lokalną reklamę, co przełożyłoby się niekorzystnie na nasze przychody i wyniki z działalności.

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od znaczenia telewizji i Internetu jako nośników reklamy

Większość naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży czasu reklamowego i sponsoringu w kanałach telewizyjnych oraz sprzedaży przestrzeni reklamowej w Internecie na terytorium Polski. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., 51,6% naszych całkowitych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej stanowiły pochodziło z telewizji komercyjnej i reklamy internetowej. Na rynku reklamy nadawcy telewizyjni i Internetowi konkurują o wpływy z emisji reklam z innymi mediami, takimi jak gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (billboardy, logo i reklama umieszczana na środkach transportu). Zgodnie z danymi Starlink, wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wyniosły około 52,3% łącznych wydatków netto na reklamę, natomiast wydatki netto na reklamę internetową w Polsce w tym samym czasie (włączając reklamę graficzną i związaną z wyszukiwarkami) wyniosły około 17,8% łącznych wydatków netto na reklamę. Jednakże, nie ma pewności, że rynki reklamy telewizyjnej i internetowej utrzymają swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również, czy w przyszłości nie nastąpią zmiany przepisów faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Konkurencja nasilająca się pomiędzy mediami reklamowymi w wyniku rozwoju nowych form reklamy, mogłaby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ponadto, nasza zdolność do pozyskiwania przychodów z emisji reklam jest uzależniona w dużym stopniu od naszego zasięgu technicznego, cen czasu antenowego, popytu na czas reklamowy, oglądalności, zmian w preferencjach widowni, zmian pokoleniowych i innych zmian demograficznych w Polsce, rozwoju technologicznego w mediach, konkurencji ze strony innych mediów oraz cykli i sezonowości na polskim rynku reklamy. Nie ma pewności, że będziemy w

stanie właściwie reagować na powyższe zmiany. Od 2005 roku polskie stacje telewizyjne z dwucyfrowym udziałem w oglądalności doświadczyły skumulowanego spadku oglądalności.

Zmniejszenie ogólnego zainteresowania telewizją lub Internetem, a w szczególności naszymi kanałami telewizyjnymi i portalami w związku ze wzrostem akceptacji innych form rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją i internetem, jako medium reklamowym, może mieć znaczny, negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Podlegamy intensywnej konkurencji

Polski rynek nadawców telewizyjnych, internetowych, płatnych telewizji cyfrowych i rynek reklamy charakteryzują się wysokim stopniem konkurencji. Konkurujemy pod względem zawartości programowej oraz oglądalności z innymi polskimi prywatnymi i publicznymi kanałami telewizyjnymi rozpowszechnianymi z nadajników naziemnych oraz dystrybuowanymi poprzez telewizje kablowe i satelitarne platformy cyfrowe. Konkurujemy o wpływ z emisji reklam poprzez zasięg i popularność naszych kanałów, strukturę widowni oraz oferowane ceny czasu reklamowego. Aby bezpośrednio konkurować z nami o widownię i reklamodawców, inne kanały telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format lub uaktualnić swoją technologię (np. do wysokiej rozdzielczości). Rynek reklamy internetowej charakteryzuje się również wysokim stopniem konkurencyjności. Jest on bardzo atrakcyjny dla nowych graczy z powodu ciągle rosnącej liczby użytkowników, rosnącego zainteresowania ofertami oraz rosnącego zainteresowania reklamodawców rynkiem internetowych usług reklamowych. Nasi konkurenci, tacy jak Google, Facebook, MSN albo Yahoo mogą mieć znacznie większe zasoby finansowe przeznaczone na budowę pozycji rynkowej, niż te, którymi my dysponujemy. Polityka i zachowanie naszych obecnych i potencjalnych konkurentów w stosunku do cen i wprowadzania nowych ofert na rynek reklamy internetowej może doprowadzić do zmian naszych cen i oferowanych przez nas produktów, a to może wpłynąć na nasze przychody. Na polskim rynku płatnej telewizji cyfrowej, nasza cyfrowa platforma 'n' oraz Telewizja na kartę („TNK”), obecnie konkuruje z dwoma innymi operatorami DTH, z których każdy posiada więcej abonentów niż nasza platforma cyfrowa. Zakończenie Umowy o Wspólnej Działalności "n/C"+ jest uzależnione od spełnienia kilku warunków, opisanych poniżej w punkcie "Możemy nie być w stanie spełnić warunków naszej umowy z Canal +.

Nasi konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a także posiadać inne zasoby, których my nie posiadamy. W związku z tym istnieje ryzyko, że podmioty te podejmą bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzą udane kampanie promocyjne swoich ofert programowych i zastosują bardziej agresywną politykę cenową, lub przygotują bardziej atrakcyjną ofertę skierowaną do obecnych i potencjalnych reklamodawców oraz klientów platform cyfrowych. Nie możemy zapewnić, że w przyszłości będziemy zdolni skutecznie konkurować, lub utrzymać czy dalej zwiększać swój obecny udział w rynku. Poza tym, siła rynkowa reklamodawców w relacji do nadawców reklam może wzrosnąć, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ceny w branży i potencjalnie na nasze wyniki. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku nadawców telewizyjnych, internetowych i płatnej telewizji cyfrowej może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Nasze treści programowe i internetowe podlegają potencjalnemu wzrostowi cen oraz zależą od preferencji widzów

Sukces komercyjny naszych kanałów telewizyjnych, platformy DTH i stron internetowych zależy w dużym stopniu od możliwości opracowywania, produkowania lub nabywania treści programowych i internetowych, które odpowiadają preferencjom widowni, zapewniają wysoką oglądalność i generują znaczące przychody z reklam. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nadal będziemy rozwijać, produkować lub nabywać takie treści. Koszty nabycia treści atrakcyjnych dla naszej widowni mogą wzrosnąć w wyniku większej konkurencji. Ponadto, nasze wydatki w

związku z nabyciem lokalnie wytwarzanych treści mogą wzrosnąć w wyniku wprowadzenia nowych przepisów nakazujących nadawanie większej liczby takich programów. Wszelkie tego typu wzrosty wydatków mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, na sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Opieramy się na prawach własności intelektualnej i prawach autorskich

Nasze produkty w dużej mierze składają się z treści, na które mamy licencje lub do których nabyliśmy prawa autorskie. Produkty te oferujemy za pośrednictwem różnych mediów, w tym programów telewizyjnych, interaktywnych usług telewizyjnych, Internetu i płatnej telewizji. Ustalając i chroniąc nasze prawa do tych treści, opieramy się na przepisach dotyczących znaków towarowych, praw autorskich i innych praw własności intelektualnej. Jednak, nie możemy mieć pewności, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione bądź, że będą respektowane ani też, że skutecznie uda nam się odnowić prawa własności intelektualnej do nadawanych treści. Stosowanie najwyższego poziomu zabezpieczeń i środków zapobiegających piractwu nie daje gwarancji pełnego mu zapobiegania. Osoby trzecie mogą kopiować, naruszać bądź też w inny sposób czerpać korzyści z naszych praw lub treści, do których mamy licencje, bez naszej zgody bądź bez zgody właścicieli tych praw. Internet szczególnie ułatwia tego typu nielegalne działania. Ponadto, brak przepisów szczegółowo regulujących kwestie ochrony znaków handlowych i praw autorskich w przestrzeni internetowej stanowi kolejną przeszkodę na drodze ochrony naszych praw związanych z działalnością internetową i cyfrowych technologiami cyfrowymi. Korzystanie z naszych treści w sposób nieupoważniony może zmniejszyć nasze udziały w widowni i wpływać negatywnie na naszą działalność, nadwyrężając naszą reputację rynkową, zmniejszając atrakcyjność treści medialnych, w tym treści licencjonowanych, dla naszych reklamodawców, co z kolei prowadzi do obniżenia przychodów z legalnych produktów.

To my przede wszystkim ponosimy odpowiedzialność za egzekwowanie praw autorskich do naszych treści, co może prowadzić do dużych wydatków i strat przychodów o nieokreślonej wysokości.

Możemy mieć problemy z nabywaniem treści programowych od zewnętrznych dostawców

Piractwo medialne występuje w wielu częściach świata, w tym w Polsce, a jeszcze bardziej ułatwia je postęp technologiczny i konwersja treści medialnych w format cyfrowy, dzięki któremu łatwiej można produkować, transmitować i dzielić się wysokiej jakości nieautoryzowanymi kopiami na taśmach wideo i płytach DVD, pobierając treści z płatnej cyfrowej telewizji (pay-per-view) za pośrednictwem dekodów (set top boxes) oraz z audycji nadawanych bez licencji w darmowej telewizji i internecie. Treści, jakie nabywamy od zewnętrznych dostawców, zwłaszcza studiów produkcyjnych z USA, mogą być obiektem piractwa z wykorzystaniem naszych nośników lub stron trzecich, co może negatywnie wpływać na naszą działalność i wyniki finansowe, psując naszą reputację rynkową i uniemożliwiając nam zawieranie kontraktów z tymi oraz innymi zewnętrznymi dostawcami treści na korzystnych warunkach.

W Polsce piractwo i niedozwolone kopiowanie są zjawiskami powszechnymi. Niektórzy z naszych zewnętrznych dostawców treści, prawdopodobnie wspierani przez organizacje branżowe, są bardzo wrażliwi na ryzyko piractwa ich produktów. Przykładowo, amerykańskie stowarzyszenia Motion Picture Marketing Association i Motion Picture Export Association monitorują postępy i wysiłki podejmowane przez poszczególne kraje w celu ograniczenia lub zapobiegania piractwu. W przeszłości niektóre organizacje wprowadzały dobrowolne embarga na eksport filmów do niektórych krajów, aby wymóc na rządach tych krajów bardziej agresywne działania w zakresie zapobiegania piractwu filmowemu. Co więcej, rząd amerykański publicznie rozważał wprowadzenie sankcji handlowych skierowanych przeciw pewnym krajom, które w jego opinii nie podejmują odpowiednich wysiłków w celu zapobiegania naruszaniu praw

autorskich do amerykańskich filmów. Nie mamy żadnej pewności, że dobrowolne embargo propagowane przez przemysł amerykański lub sankcje handlowe rządu amerykańskiego bądź inne podobne środki nie zostaną skierowane przeciw Polsce. Gdyby tak się stało, miałyby to wpływ na nasz udział w rynku oraz wysokość przychodów, jakie osiągamy, ze względu na ograniczenie dostępności zewnętrznych programów i treści atrakcyjnych dla reklamodawców, co z kolei przełożyłoby się negatywnie na nasze wyniki finansowe.

Nie mamy zagwarantowanego dostępu do programów telewizyjnych i jesteśmy zależni od naszych relacji i współpracy z dostawcami programów

Sukces naszej firmy zależy między innymi od jakości i różnorodności programów telewizyjnych dostarczanych naszym abonentom. Nie produkujemy całej zawartości programowej, i jesteśmy w tym zakresie uzależnieni od zewnętrznych nadawców. Zawarliśmy umowy licencyjne z kilkoma stronami trzecimi w zakresie dostarczania programów do dystrybucji za pośrednictwem naszych kanałów telewizyjnych. Jako, że od tych treści programowych zależy nasz udział w oglądalności, licencjodawcy mogą mieć znaczną siłę do renegotjacji opłat licencyjnych za swoje programy. Ponieważ większość z tych umów licencyjnych musi być odnawiana co roku, możemy nie być w stanie renegotjować ich na warunkach, które są tak atrakcyjne, jak te z obowiązujących umów, co może w efekcie spowodować wzrost naszych kosztów programowych. Ponadto dostawcy programowi mogą zdecydować się rozpowszechniać swoje programy za pośrednictwem innych platform dystrybucyjnych, takich jak telewizja satelitarna, naziemna telewizja cyfrowa, platformy internetowe lub zawrzeć umowy o wyłączności z innymi dystrybutorami.

Posiadamy również licencje programowe dla naszej platformy DTH. Chcemy wynegocjować dodatkowy dostęp do treści programowych by rozszerzyć ofertę naszego DTH. Prawa do programów premium i/ lub zawartości HD mogą być w przyszłości uzyskane przez naszych konkurentów na zasadzie wyłączności i w rezultacie, mogą być dla nas niedostępne. Ponieważ w dalszym ciągu rozwijamy naszą ofertę „na żądanie” i inne usługi interaktywne, nasza zdolność do pozyskiwania treści będzie miała coraz większe znaczenie i będzie zależeć od naszej zdolności do utrzymywania relacji i współpracy z dostawcami programów i nadawcami zarówno treści standardowej jak i wysokiej rozdzielczości.

Nasza niezdolność do utrzymania lub uzyskania w atrakcyjnych cenach konkurencyjnych programów do emisji na naszych kanałach oraz na naszej platformie cyfrowej może zmniejszyć nasz udział w widowni telewizyjnej lub zmniejszyć popyt na nasze istniejące i przyszłe usługi telewizyjne, ograniczając naszą zdolność do utrzymania lub zwiększenia przychodów z naszych kanałów i usług. Utrata programów może mieć istotny, negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności.

Przeznaczyliśmy znaczne zasoby na to, by oferować różnorodne usługi premium, które jednak niekoniecznie muszą przynieść znaczne przychody

W przypadku wielu naszych darmowych usług oferujemy dodatkowe płatne opcje, w tym usługi poczty e-mail, spersonalizowane wiadomości, wiadomości reklamowe, wiadomości finansowe oraz gry, muzykę, sport i wideo na życzenie. Cykle rozwoju technologii wykorzystywanych w tych dodatkowych usługach są długie i zwykle wymagają od nas znacznych inwestycji. W przeszłości zdarzało się, że rezygnowaliśmy z niektórych usług premium, które nie przynosiły zysków. Musimy stale starać się oferować naszym użytkownikom nowe atrakcyjne usługi, ale równocześnie musimy dbać o to, by skutecznie generować przychody z tych usług. Jeśli nie będziemy w stanie pozyskiwać z tych usług przychodów, które przewyższałyby koszty ich świadczenia, możemy doświadczyć negatywnego wpływu na naszą sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy gotówkowe.

Zaciągnęliśmy znaczne długi i w związku z tym możemy nie być w stanie wykorzystywać nowych możliwości rozwojowych i inwestycyjnych

Nasze oprocentowane zobowiązania stanowią znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 30 czerwca 2012 r. mieliśmy ogółem 2.744.977 złotych zadłużenia netto. Nasz poziom zadłużenia może ograniczać możliwość zaciągania nowych długów na bardziej korzystnych warunkach oraz może ograniczać nasze możliwości finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej płynności finansowej oraz kondycji finansowej i biznesowej.

Ponadto, nasza elastyczność biznesowa i finansowa podlega ograniczeniom w wyniku zobowiązań wynikających z umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, jako że zawierają one zwyczajowe warunki mogące wpływać negatywnie na możliwość finansowania przez nas przyszłych operacji, a także na możliwość dalszego zawierania transakcji niezbędnych do realizacji naszej strategii biznesowej.

Wszelkie przypadki naruszenia restrykcji lub warunków zawartych w umowach obligacji mogą przyspieszyć konieczność spłaty Obligacji 10,75% Senior Notes lub Obligacji 7,875% Senior Notes, co może negatywnie wpłynąć na nasze możliwości obsługi innych zobowiązań, w konsekwencji prowadząc do niewypłacalności.

Akwizycje i inwestycje, jakie możemy podjąć w przyszłości mogą prowadzić do strat operacyjnych i mogą wymagać znacznych zasobów finansowych oraz zasobów związanych z zarządzaniem

Rozwój naszej firmy i działalności częściowo był wynikiem akwizycji. Nabycie i integracja firm które przejęliśmy i wszelkie przyszłe akwizycje stwarzają znaczne ryzyko dla naszej obecnej działalności, w tym:

- dodatkowe wymogi stawiane kierownictwu, które odpowiada również za zarządzanie naszą obecną działalnością;
- działalność większa złożoność działalności, wymagająca większej liczby pracowników i innych zasobów;
- trudności z ekspansją poza główne pole działania w przypadku, gdy przejmujemy inne firmy;
- znaczne początkowe wydatki na nabycie i integrację nowych firm oraz
- w przypadku zaciągania długów w celu sfinansowania nabycia – dodatkowe koszty obsługi długu z tym związane, a także ograniczenia, jakie mogą się pojawić z tytułu bieżącego zadłużenia.

W celu bardziej efektywnego zarządzania naszym rozwojem oraz osiągnięcia wyników zakładanych przed przejęciem, musimy zintegrować nabyte firmy, wdrożyć procedury kontroli finansowej i zarządczej oraz opracować wymagane sprawozdania finansowe dla danych segmentów działalności. Integracja nowych firm może być utrudniona ze względu na istnienie różnych kultur i stylów zarządzania, słabe kontrole wewnętrzne oraz niemożność ustanowienia kontroli nad przepływami pieniężnymi. W przypadku gdy nie uda się skutecznie zintegrować nowo nabytych spółek, wpłynie to negatywnie na nasze możliwości zarządzania rozwojem, a także może się wiązać ze znacznymi dodatkowymi wydatkami w celu spraw rozwiązania tych kwestii, co może zaszkodzić naszej pozycji finansowej, wynikom operacyjnym i przepływowi pieniężnym. Ponadto, nawet jeśli uda nam się zintegrować nowe firmy, może się okazać, że nie uda nam się osiągnąć zakładanego efektu synergii oraz oszczędności kosztowych, co z kolei przełoży się na niższe od oczekiwanych przepływy pieniężne i marże zysku.

Dodatkowo, potencjalni konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi niż my, a większe zainteresowanie firmami atrakcyjnymi do przejęcia może zmniejszyć liczbę potencjalnych akwizycji dostępnych na możliwych do zaakceptowania warunkach.

ITI Neovision Sp. z o.o. obecnie przynosi straty i może nie generować dodatnich przepływów pieniężnych w przewidywalnej przyszłości

ITI Neovision Sp. z o.o. obecnie przynosi straty i nie ma pewności, że będzie generować dodatnie przepływy pieniężne w przewidywalnej przyszłości lub w ogóle. Prawdopodobnym jest, że będziemy musieli w najbliższej przyszłości zapewnić wsparcie finansowe dla ITI Neovision Sp. z o.o. Nie ma pewności, że ITI Neovision Sp. z o.o. stanie się opłacalna, tak szybko, jak oczekujemy, lub w ogóle, albo że będziemy w stanie odzyskać zainwestowane środki.

Włączenie platformy 'n' do naszych wyników sprawiło, że nasze koszty własne sprzedaży i udział procentowy kosztów własnych sprzedaży w naszych przychodach netto są wyższe, niż byłyby gdybyśmy nie przejęli tego biznesu. Podobnie, nasze koszty sprzedaży, koszty ogólne i administracyjne były wyższe z powodu przejęcia 'n'. Jako, że inwestujemy w platformę 'n', istnieje ryzyko, że nasze koszty i wydatki będą rosły, zarówno w wartościach bezwzględnych i jako procent naszych przychodów, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na naszą sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Możemy nie być w stanie spełnić warunków naszej umowy z Canal + w odniesieniu do naszej działalności w segmencie telewizji cyfrowej

W dniu 18 grudnia 2011 roku ogłosiliśmy, że zawarte zostało ostateczne porozumienie w sprawie umowy z Grupą Canal+, zgodnie z którą Grupa TVN i Grupa Canal + zgodziły się połączyć swoją działalność w zakresie płatnej telewizji satelitarnej na terenie Polski. Umowa o Wspólnej Działalności zakłada wniesienie pośrednio lub bezpośrednio całego naszego udziału w "n", natomiast głównym zobowiązaniem Grupy Canal+ jest wniesienie pośrednio lub bezpośrednio jej całego udziału w Cyfrze+ do połączonego podmiotu "n/C+". W połączonym podmiocie „n/C+” Grupa TVN będzie posiadała 32% udziałów, Grupa Canal+ będzie posiadać 51% udziałów, a „LGI Ventures BV ("LGI") - 17%. Ponadto, na mocy oddzielnej umowy z ITI Holdings, Grupa Canal + zgodziła się również na przejęcie 40% udziałów w N-Vision B.V - naszym pośrednim większościowym udziałowcu.

Zamknięcie Umowy o Wspólnej Działalności uzależnione jest od spełnienia następujących warunków zawieszających: (1) uzyskanie zgody właściwego organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji będącej przedmiotem Umowy o Wspólnej Działalności; (2) wszystkie istotne licencje posiadane przez Neovision i Cyfrę+ pozostaną w pełni obowiązujące i ważne do daty zamknięcia; (3) nie wystąpią czynniki mogące doprowadzić do konieczności przyspieszenia spłaty Obligacji posiadanych przez Polish Television Holding i nie wystąpią żadne naruszenia w zakresie oświadczeń złożonych przez nas w związku z Obligacjami. W przypadku gdy strony nie zdecydują inaczej, terminem realizacji założeń transakcji jest 18 maja 2013 r., który jest terminem przypadającym 17 miesięcy po terminie podpisania Umowy Wspólnej Działalności. Nie możemy zapewnić, że wszystkie warunki Umowy Wspólnej Działalności zostaną wypełnione, tak jak nie możemy być pewni, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrazi zgodę na przeprowadzenie transakcji lub, że nie wystąpią czynniki mogące doprowadzić do konieczności przyspieszenia spłaty naszych Obligacji.

Jeżeli Umowa o Wspólnej Działalności zostanie zerwana, lub jeśli niektóre warunki nie zostaną spełnione, przedsięwzięcie może nie zostać zrealizowane. W efekcie nie możemy zapewnić, że proponowane połączenie zostanie przeprowadzone. Jeśli warunki zamknięcia proponowanej umowy nie zostaną spełnione lub zostaną uchylone zgodnie z warunkami Umowy o Wspólnej Działalności, lub jeśli transakcja nie zostanie zakończona z jakiegokolwiek

innego powodu, cena rynkowa naszych akcji zwykłych może się obniżyć. Ponadto, nawet jeśli proponowane połączenie nie nastąpi, poniesiemy znaczne wydatki w związku z transakcją.

Możemy nie być w stanie wykorzystać możliwości, związanych z nabyciem 'n', ani skutecznie konkurować w segmencie płatnej telewizji cyfrowej DTH

Po nabyciu 'n' w marcu 2010 r. Grupa TVN może nie być w stanie, zgodnie z planem: (i) poprawić swojej konkurencyjnej pozycji poprzez promocję wieloplatformową, nabywanie i dystrybucję treści, (ii) wykorzystać w najbliższej przyszłości możliwości, wynikających z szybkiej migracji użytkowników naziemnej telewizji do płatnej telewizji cyfrowej, (iii) zdywersyfikować przychodów poprzez zwiększenie lub korzystanie z części przychodów generowanych przez opłaty abonamentowe platformy 'n', lub (iv) utrzymać technologiczną przewagę nad konkurentami na rynku płatnej telewizji cyfrowej DTH. Platforma 'n' i usługi TNK obecnie konkurują z dwoma innymi dostawcami na polskim rynku płatnej telewizji cyfrowej DTH : (1) Cyfrowy Polsat SA ("Polsat") i (2) Canal + Cyfrowy Sp. z o.o. ("Canal +", z którym zawarliśmy umowę o połączeniu, będącą przedmiotem zatwierdzenia regulacyjnego). Te platformy DTH posiadają więcej abonentów niż platforma 'n' i mogą mieć większe środki finansowe. Ponadto, nie ma gwarancji, że Polsat, Canal + lub nowy podmiot na rynku DTH nie zaangażuje się w szersze działania na rzecz rozwoju, rozpocznie udaną kampanię promocyjną swojej platformy, przyjmie bardziej agresywną politykę cenową lub bardziej agresywnie konkurować będzie o te same treści programowe na naszą szkodę lub przedstawi bardziej atrakcyjną ofertę dla naszych obecnych i potencjalnych abonentów. Nasze niepowodzenie w kwestii skutecznego konkurowania w segmencie płatnej telewizji DTH mogłoby niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne.

Integracja Canal + i 'n' może nie być skuteczna

Połączenie „n/c+”, jeśli zostanie pomyślnie przeprowadzone, połączy platformę Canal+ i platformę cyfrową 'n' w celu stworzenia jednego dostawcy usług DTH. Realizacja korzyści płynących z połączenia będzie wymagała integracji części lub całości sprzedaży i marketingu, systemów informatycznych oraz działań administracyjnych obu platform DTH. Jeżeli obie platformy cyfrowe nie będą w stanie z powodzeniem przeprowadzić integracji w rozsądnym terminie po zakończeniu transakcji, możemy nie być w stanie zrealizować potencjalnych korzyści przewidywanych w wyniku połączenia podmiotów. Niemożność udanej integracji dwóch platform DTH może mieć istotny, negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

Ponadto, nawet jeśli obie platformy cyfrowe zostaną z powodzeniem zintegrowane, mogą one nie być w stanie zrealizować oszczędności i synergii i, które są przewidywane w wyniku połączenia podmiotów, albo w wysokości lub w terminie, który jest obecnie zakładany, a koszty i czas w jakich osiągnięte zostaną korzyści może odbiegać od założeń. Na zdolność nowego podmiotu do realizacji oczekiwanych oszczędności, synergii i poprawy przychodów może mieć wpływ wiele czynników, w tym:

- wykorzystanie większej niż oczekiwano ilości środków pieniężnych lub środków finansowych na integrację i wdrożenie działań
- zwiększenie innych wydatków związanych z połączeniem podmiotów, co może zniwelować oszczędności z innych synergii.

Po zakończeniu planowanej fuzji w ramach Umowy o Wspólnej Działalności nie będziemy kontrolować „n/c+” a działania podejmowane przez naszych partnerów w związku z „n/c+” mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność

Jeżeli połączenie "n/c+" dojdzie do skutku, podmiot będzie w 51% procentach w własnością Grupy Canal +, w 17% własnością LGI i w 32% - Grupy TVN. Grupa TVN S.A. nie będzie większościowym udziałowcem w "n/c+", a więc będziemy zależni od naszych partnerów

joint venture co do współpracy przy podejmowaniu decyzji dotyczących działalności n/c+”. Oznacza to, że być może nie będziemy w stanie zapobiec działaniom, które naszym zdaniem nie są w najlepszym interesie „n/c+” lub naszej firmy jako całości. Wszelkie takie działania mogłyby mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne i kondycję finansową i przepływy pieniężne.

Utworzenie „n/c+” uzależnione jest od kilku warunków. Patrz - „Możemy nie być w stanie wykorzystać możliwości, jakie są nam dostępne w związku z nabyciem 'n', ani skutecznie konkurować w segmencie płatnej telewizji DTH”.

Możemy nie być w stanie spełnić warunków naszej umowy z Ringier Axel Springer Media AG w odniesieniu do naszej działalności spółki Onet

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii ("RAS") w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. ("Onet"). Umowa przewiduje sprzedaż 100% akcji w Onet w zamian za (i) środki pieniężne za 75.98% akcji Onet oraz (ii) 25% udziałów w joint venture z RAS ("Nabywca") za pozostałe akcje spółki Onet.

Zgodnie z Umową 6.115.716 akcji Onet stanowiących łącznie ok. 75,98% kapitału zakładowego Onetu zostanie sprzedane przez Grupę Onet Poland Holding B.V. ("Sprzedający") – spółkę całkowicie zależną TVN (będącą także stroną Umowy) na rzecz Nabywcy, spółki celowej całkowicie zależnej od RAS. Cena sprzedaży będzie wynosiła 968.750.000 PLN. Część ceny sprzedaży wynosząca 956.250.000 PLN ("Część Wynagrodzenia") będzie podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Onetu, ale nie będzie mogła zostać zwiększona o więcej niż 37.500.000 PLN. W dniu zamknięcia transakcji zostanie uiszczona 96% Części Wynagrodzenia. Pozostała kwota Części Wynagrodzenia zostanie uiszczona po końcowym ustaleniu wysokości Części Wynagrodzenia w zamian za ustanowienie na rzecz RAS zastawu na 4% udziałów w Nabywcy, należących do Sprzedającego, na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń RAS, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez Sprzedającego w Umowie. Sprzedający będzie uprawniony do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów.

Część Wynagrodzenia będzie wykorzystana zgodnie z umowami na podstawie których TVN Finance Corporation II AB (publ) wyemitowała i na podstawie których zabezpieczono obligacje o wartości 593 milionów Euro, oprocentowane stopą 10,75% o terminie zapadalności 2017 r. oraz na podstawie których TVN Finance Corporation III AB (publ) wyemitowała i na podstawie których zabezpieczono obligacje o wartości 175 milionów Euro oprocentowanych stopą 7,165% o terminie zapadalności 2018 r. Pozostałe 1.933.357 akcji Onetu zostanie wniesione jako aport do Nabywcy w zamian za 25% udziałów, o wartości 306.250.000 PLN, w podwyższonym kapitale zakładowym Nabywcy.

Wycena Onet wynikająca z transakcji wynosi około 1.275.000.000 PLN. W wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości Grupy Onet, Spółka rozpoznała stratę z aktualizacji wyceny w wysokości 216.029.000 PLN w swoich skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz stratę z aktualizacji wyceny 127.293.000 PLN w swoich jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Zamknięcie Umowy o Wspólnej Działalności uzależnione jest od spełnienia następujących warunków zawieszających: (1) uzyskanie zgody właściwego organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji będących przedmiotem Umowy; (2) zwolnienia określonych gwarancji korporacyjnych udzielonych przez Onet, bądź spółki od niego zależne; (3) prawidłowego nabycia lub utworzenia Nabywcy; (4) nie wystąpią czynniki mogące doprowadzić do konieczności spłaty Obligacji posiadanych przez Polish Television Holding i nie wystąpią żadne naruszenia w zakresie oświadczeń złożonych przez nas w związku z naszymi Obligacjami i (5) złożenie oświadczeń członków zarządu potwierdzających, iż nie zaszły określone okoliczności na dzień zamknięcia transakcji. Strony zobowiązały się do spełnienia

powyższych warunków w okresie 12 miesięcy następujących po dacie podpisania Umowy. Strony przewidują, iż zamknięcie transakcji nastąpi pod koniec 2012 r., lub na początku 2013 r. W momencie spełnienia wszystkich warunków akcje Spółki Onet zostaną przeniesione na Nabywcę, RAS będzie posiadał 75% udziałów w Nabywcy, TVN będzie posiadał 25% udziałów w Nabywcy, a Nabywca będzie posiadał 100% akcji Onetu. Nie możemy zapewnić, że wszystkie warunki Umowy zostaną wypełnione, tak jak i nie możemy być pewni, że Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrazi zgodę na przeprowadzenie transakcji lub, że nie wystąpią czynniki mogące doprowadzić do konieczności spłaty naszych Obligacji.

Jeżeli Umowa zostanie zerwana, lub jeśli niektóre warunki nie zostaną spełnione, przedsięwzięcie nie zostanie zrealizowane. W efekcie nie możemy zapewnić, że proponowane połączenie zostanie przeprowadzone. Jeśli warunki zamknięcia proponowanej umowy nie zostaną spełnione lub będą uchylone zgodnie z warunkami Umowy o Wspólnej Działalności, lub jeśli transakcja nie zostanie zakończona z jakiegokolwiek innego powodu, cena rynkowa naszych akcji zwykłych może się obniżyć. Ponadto, nawet jeśli proponowane połączenie nie nastąpi, poniesiemy znaczne wydatki w związku z transakcją.

Po zakończeniu planowanej fuzji w ramach Umowy nie będziemy kontrolować Nabywcy a działania podejmowane przez naszych partnerów w związku z Nabywcą mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność

Jeżeli połączenie Nabywcy dojdzie do skutku, podmiot będzie w 75% procentach w własnością Ringier Axel Springer Media AG a w 25% - naszą. Nie będziemy większościowym udziałowcem w Nabywcy, a więc będziemy zależni od naszych partnerów joint venture co do współpracy przy podejmowaniu decyzji dotyczących działalności Nabywcy. Oznacza to, że być może nie będziemy w stanie zapobiec działaniom, które naszym zdaniem nie są w najlepszym interesie Nabywcy lub naszej firmy jako całości. Wszelkie takie działania mogłyby mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne i kondycję finansową i przepływy pieniężne.

Utworzenie Nabywcy uzależnione jest od kilku warunków. Patrz - „Możemy nie być w stanie spełnić warunków naszej umowy z Ringier Axel Springer Media AG w odniesieniu do naszej działalności spółki Onet”.

Niepowodzenie w zakresie zarządzania rozwojem i dywersyfikacją naszej działalności może przynieść nam szkody

Stale rozwijamy i dywersyfikujemy naszą działalność. Dbłość o kontrolę nad procesami rozwoju wymaga inwestycji w rozwój infrastruktury, a także bazy pracowników. Nasza działalność w dużej mierze opiera się na technologiach informatycznych, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i na poziomie sprawozdawczości. Ze względu na duże tempo rozwoju, jesteśmy zmuszeni stale aktualizować stosowane rozwiązania informatyczne. W większości przypadków aktualizacje i usprawnienia mogą być coraz bardziej skomplikowane i mogą wiązać się ze zwiększonym zużyciem zasobów, a zatem wymagać szczególnej uwagi i ostrożnego nimi zarządzania. Jeżeli nie będziemy w stanie zaadaptować naszych systemów w odpowiednim czasie, żeby nadążyć za rozwojem firmy, może mieć to negatywny wpływ na naszą działalność.

Dodatkowo, możemy potrzebować zwiększenia liczby pracowników. Będzie to wymagało zaangażowania czasu i zasobów przez nasze kierownictwo. Jeżeli nie będziemy w stanie zarządzać efektywnie dużą i rozproszoną geograficznie grupą pracowników bądź przewidywać przyszłego rozwoju i potrzeb personalnych, może to negatywnie wpłynąć na naszą działalność.

Przerwy, opóźnienia w dostawie usług lub awarie mogą popsuć wizerunek naszej marki i drastycznie obniżyć nasze wyniki operacyjne

Nasza działalność jest podatna na przestoje wynikające ze zdarzeń losowych takich jak pożary, powodzie, przerwy w dostawach prądu, awarie telekomunikacyjne i tym podobne. Mimo wdrożenia środków zabezpieczających, nasze usługi nie są w pełni zabezpieczone przed działaniem wirusów komputerowych, zakłóceniami fizycznymi i elektronicznymi, aktami sabotażu oraz nielegalnymi ingerencjami w nasze systemy komputerowe. W przyszłości możemy stać się ofiarą skoordynowanego ataku prowadzącego do przerwy w dostawie usług. Nie dysponujemy możliwościami nadawania wszystkich naszych usług z wielu miejsc, jak również nie mamy możliwości odłączenia części naszych systemów w razie wystąpienia problemów wymienionych powyżej. Jeśli nie zdołamy właściwie i na czas wdrożyć zmian, może to prowadzić do opóźnień lub przerw w dostawach naszych usług, co z kolei może spowodować stratę użytkowników, zepsucie marki oraz obniżenie wyników operacyjnych. Możemy nie mieć polisy ubezpieczeniowej na wypadek przerw w działalności, która w wystarczającym stopniu pokrywałaby straty, jakie mogą wystąpić w wyniku zdarzeń powodujących przerwy w dostawie usług.

Nasza działalność podlega gwałtownym zmianom w zakresie technologii i nawyków widzów

Branża telewizyjna, internetowa i płatnej telewizji może wpływem podlegać wpływowi gwałtownych i znaczących zmian technologicznych. Nie ma żadnej gwarancji, że obecnie stosowane przez nas technologie nie staną się przestarzałe. Wprowadzenie nowych technologii oraz systemów dystrybucji programów telewizyjnych innych niż analogowe transmisje naziemne, np. naziemne transmisje cyfrowe, telewizja wysokiej rozdzielczości, DTH (direct-to-home), systemy nadawania kablowego i satelitarnego, Internet, wideo na życzenie oraz dostępność programów telewizyjnych na przenośnych urządzeniach cyfrowych spowodowały fragmentację publiczności telewizyjnej na bardziej rozwiniętych rynkach i mogą niekorzystnie wpływać na naszą zdolność do utrzymania liczby widzów oraz przyciągania reklamodawców, jako że takie technologie penetrują nasze rynki. Nowe technologie umożliwiające widzom wybór, kiedy i jakie treści chcą oglądać, a także dające możliwość przewinięcia reklam mogą spowodować zmiany w zachowaniach klientów, wpływające na naszą działalność lub mogą mieć wpływ na wycenę naszych usług reklamowych. Ponadto, techniki kompresji i inne nowe technologiczne rozwiązania pozwalają na zwiększenie liczby kanałów nadawanych na naszych rynkach, a także poszerzenie oferty programowej skierowanej do ściśle określonej grupy odbiorców. Obniżenie kosztów uruchomienia dodatkowych kanałów może stymulować rozwój ściśle ukierunkowanych niszowych programów na różnych platformach dystrybucyjnych. Jeżeli nowe rozwiązania zostaną wprowadzone w branży telewizyjnej wcześniej niż się tego spodziewamy, możemy zostać zmuszeni do przeznaczenia znacznych zasobów finansowych i innych na wdrożenie nowych technologii, a także możemy nie być w stanie przenieść tych kosztów na reklamodawców.

Portal Onet.pl oraz nasze portale tematyczne i wortale budują swoją pozycję rynkową poprzez działalność w segmencie premium, konkurując z innymi znaczącymi polskimi portalami oraz innymi znaczącymi stronami internetowymi, jak np. Google.pl, oraz innymi wortalami tematycznymi. Inne nasze strony, wortale tematyczne lub sekcje tematyczne Onet.pl konkurują, walcząc w bardziej bezpośredni sposób o klientów z innymi wortalami tematycznymi i o reklamodawców z sieciami reklamowymi, które zwykle sprzedają przestrzeń reklamową na konkurencyjnych stronach tematycznych. Ponadto, większość naszych zysków z reklam internetowych pochodzi z reklam graficznych. Jednak, reklama internetowa obejmuje reklamy graficzne, marketing w wyszukiwarkach oraz usługi baz adresowych, przy czym reklamy graficzne stanowią około 59% wydatków netto na reklamy internetowe.

Nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że oferowane przez nas treści będą stale atrakcyjne dla kluczowej grupy widzów ani że nowi lub obecni konkurenci nie opracują bardziej atrakcyjnych treści, czy że rynek reklam graficznych utrzyma obecny poziom udziału w całej

wartości wydatków na reklamę internetową w Polsce, co może wpłynąć na nasz udział w rynku. Podczas gdy stosujemy kilka modeli cen, istnieje prawdopodobieństwo, że nasze przychody z reklam internetowych spadną, jeśli nastąpi zmniejszenie naszego udziału w rynku lub obniżenie ruchu na naszych stronach internetowych. Być może będziemy musieli skorzystać ze znacznych zasobów operacyjnych lub finansowych, żeby zająć się tymi kwestiami oraz spróbować utrzymać konkurencyjność naszej działalności, co może odbijać się negatywnie na naszych wynikach finansowych.

Ponadto, ze względu na mnogość czynników, w tym postęp technologiczny, wszystkie nasze firmy zmagają się z rosnącą konkurencją w zakresie oferty rozrywkowej. Nasze firmy konkurują ze sobą nawzajem, a także z innymi źródłami wiadomości, informacji i rozrywki, w tym filmów, programów na żywo, audycji radiowych, produktów typu domowe wideo oraz mediów prasowych, a także z innymi formami i dostawcami rozrywki niemedialnej. Najnowsze rozwiązania technologiczne, jak np. wideo na życzenie, nowe formaty wideo, możliwość strumieniowego przesyłania danych oraz pobierania za pośrednictwem Internetu, poszerzyły wybór mediów i form rozrywki dostępnych dla konsumentów, a także zintensyfikowały wyzwania, jakie wynikają z fragmentacji widowni. Większy wybór zarówno w zakresie form medialnych, jak i niemedialnych dostępnych dla widowni może wpłynąć negatywnie nie tylko na popyt na nasze produkty i usługi, ale również na gotowość reklamodawców do zakupu usług reklamowych od naszych firm. Jeżeli nie zareagujemy we właściwy sposób na dalsze poszerzanie oferty rozrywkowej dostępnej dla klientów lub na zmiany w preferencjach klientów, konkurencja może wpłynąć negatywnie na naszą pozycję w stosunku do konkurentów i nasze przychody.

Przejsie na nadawanie cyfrowe może wymagać znacznych dodatkowych inwestycji i może prowadzić do powstania dodatkowej konkurencji

W Polsce obecnie przeprowadzane jest przejście z nadawania naziemnego w systemie analogowym na nadawanie naziemne w systemie cyfrowym – zmiany powinny zostać wdrożone do 31 lipca 2013 r. Jednak dokładny czas oraz podejście do tych zmian podlegają modyfikacjom i nie jesteśmy w stanie przewidzieć wpływu przejścia na technologie cyfrowe na naszą obecną działalność. Być może będziemy musieli dokonać znaczących inwestycji kapitałowych i poświęcić znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, jak platformy DTH, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw do dystrybucji i do treści lub prowadzić do większej konkurencyjności w zakresie obecnych systemów dystrybucji i praw do treści. Możemy nie mieć dostępu do wystarczających środków na wspomniane inwestycje.

Nasze koncesje mogą nie zostać przedłużone lub mogą zostać uchylone

Posiadamy koncesje na rozpowszechnianie kanału TVN w sposób naziemny i na rozpowszechnianie wszystkich naszych kanałów drogą satelitarną. Podobnie, jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z tych koncesji została udzielona na czas określony. Nasza naziemna analogowa koncesja telewizyjna dla kanału TVN została przekształcona w cyfrową koncesję naziemną w czerwcu 2010 r., i wygaśnie w 2014 r., podczas gdy nasze licencje satelitarne wygasną w różnych terminach po dziesięciu latach działalności poszczególnych kanałów. Ustawa o Radiofonii i Telewizji z dnia 29 grudnia 1992 r. z późniejszymi zmianami, określa procedurę przedłużenia licencji po upływie okresu, na który udzielono nam ich pierwotnie na kolejne dziesięć lat, a my zobowiązani jesteśmy do spełnienia ogólnych wymagań tej ustawy. Nieprzedłużenie posiadanych lub istotne zmiany warunków nowo udzielonych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

W czerwcu 2010 r. Krajowa Rada Radia i Telewizji, do której odnosimy się jako „KRRiT”, podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie („MUX2”). Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi

analogowymi kanałami telewizyjnymi: Polsat, TV4, TV Puls, TVN 7, TV Puls 2, TV 6 i Polsat Sport News. W dniu 7 lipca 2010 r. KRRiT zarezerwowała dla nas częstotliwość na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie do lipca 2025 r. Dodatkowo w dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT opublikowała rozporządzenie nadającą nam prawo umieszczenia kanału TVN 7 na MUX2. Nie ma jednak pewności, że Urząd Komunikacji Elektronicznej wyda taką decyzję lub, że odpowiednia częstotliwość zostanie nam nadana. Dodatkowo, nie możemy zapewnić, że proces przechodzenia z telewizji analogowej na naziemną cyfrową zostanie ukończony zgodnie z ustalonym terminem. Stopień opóźnień może mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

W postępowaniach o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych drogą naziemną i za pośrednictwem satelitów w Polsce konkurujemy z innymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnie z podmiotami, które dopiero wejdą na rynek, wśród których mogą znaleźć się więksi nadawcy, w szczególności pochodzący z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Aby utrzymać nasze koncesje, podobnie jak inni nadawcy telewizyjni, jesteśmy zobowiązani do przestrzegania Ustawy o Radiofonii i Telewizji, przepisów wydanych przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji („KRRiT”), a także warunków naszych koncesji. Nasze koncesje mogłyby zostać uchylone w przypadku stwierdzenia istotnego naruszenia Ustawy o radiofonii i telewizji lub ich warunków. Poza tym, w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji i taka niezgodność nie zostanie wyeliminowana w ciągu wskazanego okresu, nasze koncesje mogą zostać uchylone. Uchylenie koncesji miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ustawa o radiofonii i telewizji ogranicza prawa własności polskich nadawców telewizyjnych

Ustawa o radiofonii i telewizji ogranicza możliwość nabywania i posiadania przez osoby niezamieszkujące na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego akcji polskich spółek posiadających licencje na nadawanie programów telewizyjnych. Na mocy naszych licencji uzyskaliśmy zgodę „in blanco” od KRRiT na nabywanie naszych akcji przez osoby nie zamieszkujące obszaru Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Osoby takie mogą posiadać maksymalnie 49% naszego kapitału zakładowego lub 49% praw do głosów wynikających z posiadanego kapitału zakładowego. Jeżeli osoby niezamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego nabędą więcej niż 49% naszego kapitału zakładowego lub będą kontrolować więcej niż 49% głosów przysługujących z naszych akcji takie nabycie akcji może zostać uznane za nieważne i może stanowić naruszenie przez nas ustawy o radiofonii i telewizji, stosownych warunków zgody „in blanco” przyznanej przez KRRiT lub naszych licencji. Naruszenie stosownych praw i przepisów lub warunków naszych koncesji, w tym progów nałożonych zgodą „in blanco”, może prowadzić do utraty licencji, co z kolei miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam

Podlegamy przepisom Ustawy o radiofonii i telewizji, która łącznie z innymi przepisami i stosownymi wymogami reguluje treści programów telewizyjnych oraz treści i czas nadawania reklam na naszych kanałach. W szczególności, Ustawa o radiofonii i telewizji stawia wymóg, by określoną część treści programowych stanowiły programy pierwotnie wyprodukowane w języku polskim oraz programy europejskie. Nie ma pewności, czy w przyszłości nie zostaną wprowadzone bardziej restrykcyjne prawa, przepisy czy zasady, obejmujące dalsze zmiany pozwalające Polsce na zgodność z wymogami obowiązującymi w Unii Europejskiej. Zmiany przepisów, zasad, regulaminów mogą utrudnić nam wypełnianie tych wymogów, a także mogą zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów kapitałowych lub wdrażania innych zmian mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy pieniężne. Gdyby stwierdzono, że w istotny sposób naruszyliśmy przepisy

zawarte w Ustawie o Radiofonii i Telewizji lub warunki naszych licencji, licencje mogą zostać cofnięte. Dodatkowo, w przypadku gdy nasza działalność w ramach koncesji będzie prowadzona na zasadach uznanych za niezgodne z Ustawą o radiofonii i telewizji lub zasadami i warunkami naszej koncesji, i nie zdołamy rozwiązać tego konfliktu w odpowiednim terminie, nasza koncesja może zostać unieważniona. Każde unieważnienie naszych koncesji może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne. Stale podlegamy nowym lub zmodyfikowanym prawom, które musimy wypełniać, aby uniknąć roszczeń, kar grzywny i innych kar (w tym utraty, odwołania lub zawieszenia licencji, pozwoleń lub zgód), co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, warunki finansowe i przepływy pieniężne.

Utrata wartości firmy i utrata wartości marki w segmentach internetowym, platformy cyfrowej i telezakupów może wpływać niekorzystnie na nasze wyniki finansowe

W wyniku przejęcia Onetu, 'n' i Mango Media, utrzymujemy w bilansie znaczne wartości firmy oraz wartości marek. Co roku testujemy, czy wartość firmy i marka przypisywane segmentowi Online i telezakupów nie zanotowały utraty wartości, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne Online i telezakupów w oparciu o wartość użytkową. Podobnie, wartość firmy oraz inne aktywa ujęte w wyniku przejęcia 'n' również podlegają corocznemu testowi na utratę wartości. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe.

Jesteśmy podatni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów wyrażana jest w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażonymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności, może spowodować wzrost udziału procentowego kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. Od początku stycznia 2012 r. i do końca czerwca 2012 r., Złoty umocnił się o około 5% wobec euro, waluty, w której denominowana jest większość naszego zadłużenia długoterminowego, przy czym w pierwszym kwartale 2012 r. aprecjacja złotego wobec euro wyniosła 7%, a w drugim kwartale 2012 r. – 2%. Skutkiem deprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia. Podczas, gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających lub zawarcie ich przy zachowaniu efektywności wydatku może być niemożliwe. Ponadto w 2012 r. więcej uwagi na globalnych rynkach finansowych była skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów strefy euro do dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność co do tych krajów, a nawet ustalenia, dotyczące pozostałych krajów grupy i ich korzystania z euro spowodowała wyższy stopień niepewności na rynkach walutowych, co do oczekiwań odnośnie wartości Euro. W świetle rozwoju sytuacji, możliwe jest, że zabezpieczenia ryzyka walutowego może stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne w czasach, kiedy jest ono najbardziej potrzebne. Ponadto banki w większej części Europy wykazują zwiększoną awersję do ryzyka i niechęć do kredytowania w wyniku utrzymującego się kryzysu finansowego, co może wpływać na naszą zdolność do uzyskania finansowania lub refinansowania w obcych walutach, wpływając znacznie na naszą zdolność do spłaty naszego zadłużenia.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

Nasz sukces w dużym stopniu zależy od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników, a także od naszej zdolności do pozyskania i zatrzymania takich osób. Nasza kadra zarządzająca ma znaczące doświadczenie w polskiej branży nadawców telewizyjnych, płatnej telewizji i mediów internetowych w istotnym stopniu przyczyniła się do naszego rozwoju i sukcesu. Utrata którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność. Chociaż do tej pory udawało się nam zatrudniać właściwych pracowników, obecnie obserwuje się silną konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel. W związku z tym nie ma pewności, czy będziemy nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i zatrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

Częste zmiany przepisów podatkowych mogą wpływać negatywnie na nasze wyniki operacyjne oraz naszą kondycję finansową.

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, zwykle na niekorzyść podatników. Przepisy podatkowe mogą również wymagać zmian w celu wdrożenia nowej legislacji europejskiej. Częste zmiany przepisów regulujących podatki związane z działalnością gospodarczą mogą być dla Grupy niekorzystne i w konsekwencji mogą wpływać negatywnie na działalność Grupy, jej kondycję finansową, wyniki operacyjne i możliwości.

W praktyce, organy podatkowe stosujące prawo opierają się nie tylko na przepisach, ale też na ich interpretacjach autorstwa urzędów wyższej instancji lub sądów. Interpretacje takie również podlegają zmianom lub też mogą zostać zastąpione nowymi aktami bądź pozostać w mocy, nie będąc jednocześnie w zgodzie z innymi przepisami. Brak konsekwencji zwiększa dodatkowo brak przejrzystości wielu przepisów obowiązujących w polskim systemie podatkowym, a także do pewnego stopnia brak klarowności decyzji wydawanych przez sądy.

Podatki i inne podobne opłaty, typu cła, a także płatności w walutach obcych mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe oraz inne stosowne władze, a w razie wykrycia rozbieżności, mogą zostać nałożone kary i odsetki. Zeznania podatkowe składane przez Spółkę i jej spółki zależne mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe do pięciu lat wstecz, a niektóre transakcje ze spółkami zależnymi Spółki i innymi powiązanymi stronami mogą zostać zakwestionowane z przyczyn podatkowych. Spółka może zostać zobowiązana do zapłacenia dodatkowych wysokich podatków, a także odsetek i kar.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Jesteśmy stroną wielu transakcji z jednostkami powiązanymi z nami

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym uczestniczymy w wielu transakcjach z powiązanymi jednostkami. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zawarliśmy transakcje z powiązanymi stronami, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i spółek zależnych w łącznej wysokości 25.137 zł. Wydatki te obejmowały dzierżawę powierzchni biurowej jak również korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i doradztwa finansowego oraz innych usług. W zamian za te opłaty, otrzymujemy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż praw programowych i usług osób, które współpracują z ITI Holdings. Zakupiliśmy także platformę 'n' od ITI Media.

Stosujemy politykę zawierania transakcji z powiązanymi stronami, zgodnie z którą (i) umowy zawarte z powiązanymi stronami nie mogą być dla nas mniej korzystne niż warunki

transakcji z niepowiązaną jednostką zawarte na ogólnie obowiązujących zasadach oraz (ii) umowy z powiązanymi stronami będącymi osobami fizycznymi, mające wartość powyżej 150.000 euro (nie w tysiącach) oraz umowy z powiązanymi stronami będącymi osobami prawnymi, mające wartość powyżej 500.000 euro (nie w tysiącach) wymagają akceptacji poprzez głosowanie Rady Nadzorczej, w tym większości naszych niezależnych dyrektorów („niezależni dyrektorzy” zgodnie z definicją z „Kodeksu dobrych praktyk stosowanych przez spółki notowane na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych”).

Niemniej jednak, istnieją ryzyka, iż wraz ze zmianą warunków lub założeń, część usług przyjmowanych przez nas od stron z nami powiązanych może się okazać warta mniej niż zobowiązaliśmy się zapłacić.

Ponadto, nasza zależność od ITI Holdings oraz jednostek powiązanych z ITI Holdings wystawia nas na ryzyko, że usługi i czerpane z nich korzyści mogą zostać wycofane w sytuacji, gdy takie usługi i korzyści będzie trudno zastąpić lub będzie to zbyt kosztowne. Gdyby ITI Holdings nie było w stanie lub nie było gotowe świadczyć usług wymaganych przez TVN, możemy ponieść dodatkowe koszty lub doświadczyć opóźnień, szukając dostawców zastępczych. Każdy przypadek takiego przerwania świadczenia usług może zatem mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ryzyko związane z Obligacjami 10,75% Senior Notes oraz Obligacjami 7,875% Senior Notes

Nasze zobowiązania związane z obsługą długu po wystawieniu Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes, mogą osłabić możliwości finansowania naszej działalności operacyjnej

Jesteśmy Grupą w dużym stopniu finansowaną z kredytów i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą długu w związku z Obligacjami 10,75% Senior Notes, Obligacjami 7,875% Senior Notes. Wysokie zadłużenie ma znaczące konsekwencje dla naszej działalności i wyników operacyjnych, co obejmuje, choć nie ogranicza się do, zmniejszenie możliwości, zdobywania dodatkowych funduszy na finansowanie przyszłego kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych, możliwości biznesowych i innych wymagań stojących przed firmą. Możemy mieć również proporcjonalnie wyższy poziom długu niż niektórzy z naszych konkurentów, co może stawiać nas w niekorzystnej konkurencyjnej sytuacji. Zatem, nasza elastyczność w zakresie planowania lub reagowania na zmiany w działalności, środowisku konkurencji i branży, w której działamy, może ulec ograniczeniu. Którekolwiek z tych lub innych konsekwencji lub zdarzeń mogą mieć istotny negatywny wpływ na zobowiązania dłużne, a co za tym idzie mogą mieć potencjalnie szkodliwe konsekwencje dla rozwoju działalności i wdrażania naszych planów strategicznych.

Możemy nie być w stanie refinansować naszych obecnych długów lub uzyskiwać korzystnych warunków refinansowania

Podlegamy temu samemu ryzyku, jakie zwykle wiąże się z finansowaniem poprzez zaciąganie pożyczek, w tym także ryzyku, że nasze przepływy pieniężne nie będą wystarczające do tego, by spłacić wymagane raty kapitałowe i odsetki oraz ryzyku, że nie będzie możliwa odnowa, spłata lub refinansowanie długu w terminie wymagalności lub że warunki odnowienia lub refinansowania nie będą tak korzystne jak warunki wcześniejszego zadłużenia. Ryzyko zwiększa jeszcze niedawny kryzys na rynku kapitałowym, który doprowadził do zaostrzenia wymogów udzielania pożyczek, a w niektórych przypadkach do niemożności refinansowania zadłużenia. Gdybyśmy nie byli w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach lub w ogóle, możemy zostać zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach bądź też ograniczenia lub zawieszenia działalności. To wszystko w istotny sposób wpływałoby niekorzystnie na naszą kondycję finansową oraz wyniki operacyjne.

Mimo bieżącego poziomu zadłużenia, możemy znacząco zwiększać nasze zadłużenie, co może zwiększyć ryzyko opisane w tej sekcji

Mamy prawo znacząco zwiększać nasze zadłużenie. Nawet jeśli umowy obligacji zawierają restrykcje dotyczące zaciągania dodatkowych długów, restrykcje te podlegają wielu kwalifikacjom i wyjątkom, a dodatkowy dług zaciągnięty zgodnie z tymi restrykcjami może mieć znaczną wartość. Jeśli do bieżącego poziomu długu dodamy nowe zadłużenie powiązane ryzyko, z jakim obecnie mamy do czynienia, może ulec zwiększeniu.

Nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe mogą nie wystarczyć do obsługi przyszłych długów i innych zobowiązań

Nasza możliwość obsługi długów związanych z Obligacjami 10,75% Senior Notes, Obligacjami 7,875% Senior Notes i innego zadłużenia będzie zależeć od wyników operacyjnych w przyszłości oraz możliwości generowania wystarczających środków pieniężnych, co z kolei zależy częściowo od czynników będących poza naszą kontrolą, obejmujących ogólne czynniki ekonomiczne, finansowe, konkurencyjne, rynkowe, legislacyjne, regulacyjne i inne. Gdyby nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe okazały się niewystarczające do finansowania naszych zobowiązań dłużnych, stanęlibyśmy przed poważnymi problemami związanymi z płynnością finansową. Możemy być zobligowani do ograniczenia lub opóźnienia naszych wydatków kapitałowych lub innych istotnych wydatków, zmiany struktury długu, zaciągnięcia

dotychczasowych długów lub zdobycia kapitału własnego (jeśli to możliwe - na możliwych do zaakceptowania warunkach) lub zbycia istotnych aktywów lub spółek w celu obsługi długu i spełnienia innych zobowiązań. Może się okazać, że niemożliwe będzie osiągnięcie tych alternatyw na czas lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle uda się to osiągnąć, co może mieć negatywny wpływ na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Egzekwowanie zobowiązań cywilnych oraz sądowe dochodzenie roszczeń wobec emitentów lub któregośkolwiek z nas lub naszych dyrektorów lub funkcjonariuszy może być trudne

Emitentami Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes są szwedzkie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a TVN S.A. jest polską spółką akcyjną. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz cała nasza działalność zlokalizowane są poza Stanami Zjednoczonymi, a wszystkie nasze przychody są uzyskiwane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo, wszyscy nasi dyrektorzy oraz funkcjonariusze nie są rezydentami Stanów Zjednoczonych, a także wszystkie lub znaczne części aktywów tych osób są lub mogą być zlokalizowane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W efekcie, inwestorzy w Stanach Zjednoczonych mogą nie być w stanie dokonywać doręczeń procesowych takim osobom lub wyegzekwować wobec nich orzeczeń uzyskanych w sądach Stanów Zjednoczonych, w tym orzeczeń opierających się na federalnych przepisach o odpowiedzialności cywilnej obowiązujących w Stanach Zjednoczonych oraz państwowych i stanowych przepisach dotyczących papierów wartościowych. Istnieje niepewność, co do tego czy sądy Szwecji oraz Polski będą egzekwować (i) orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych przeciw nam lub takim osobom, które opierają się na przepisach o odpowiedzialności cywilnej, obowiązujących w Stanach Zjednoczonych oraz na federalnych i stanowych przepisach dotyczących papierów wartościowych lub (ii) pozwy wniesione w tych krajach, zobowiązania względem nas lub takich osób, oparte na federalnych i stanowych przepisach Stanów Zjednoczonych dotyczących papierów wartościowych.

Przepisy prawa upadłościowego, którym podlegamy mogą być niekorzystne dla niezabezpieczonych wierzycieli i mogą ograniczać zdolność do egzekwowania ich praw wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes i udzielonych gwarancji

W przypadku upadłości któregośkolwiek z poręczycieli, postępowanie upadłościowe może być wszczęte w Polsce i toczyć się będzie według zasad polskiego prawa upadłościowego. Jeśli poręczyciele mieliby podlegać likwidacji w rozumieniu polskiego prawa upadłościowego, to na podstawie tych przepisów, biorąc pod uwagę charakter roszczenia wierzyciela wobec poręczycieli, zobowiązania z tytułu gwarancji będą spłacane dopiero po dokonaniu spłaty długów, które na podstawie polskiego prawa upadłościowego korzystają z prawa pierwszeństwa zaspokojenia, co obejmuje wierzytelności zabezpieczone. Roszczenia korzystające z prawa pierwszeństwa zaspokojenia obejmują, między innymi, wszystkie roszczenia zabezpieczone, transakcje handlowe traktowane jako korzystające z prawa pierwszeństwa zaspokojenia zgodnie z obowiązującym prawem polskim, niezapłacone należności, takie jak podatki, składki na ubezpieczenia społeczne, wynagrodzenia pracowników, koszty postępowania upadłościowego i zabezpieczone roszczenia wierzycieli.

Niezależnie od powyższego, na wniosek wierzycieli gwaranta, polski sąd upadłościowy może uznać gwarancję obligacji udzieloną przez gwaranta za nieskuteczną w stosunku do masy upadłościowej, jeśli gwarant ogłosił upadłość w stosownym okresie (hardening period), który może wynosić od 2 do 12 miesięcy. Ponadto, sąd polski może uznać gwarancje obligacji, udzielone przez gwaranta za nieskuteczne w stosunku do wierzyciela, jeżeli w wyniku udzielenia takiej gwarancji, gwarant stał się niewypłacalny. Także skuteczność gwarancji będzie podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i zasad prawa spółek, które mogą wymagać

by spółki siostrzane lub spółki zależne otrzymały od poręczycieli odpowiednie korzyści z tytułu finansowania.

Ponadto nasz stan upadłości może również osłabić naszą zdolność do utrzymania naszych koncesji na nadawanie programów telewizyjnych, co zależy od rozpoznania takiego postępowania przed polskim sądem.

Emitenci są zarejestrowani zgodnie z prawem Szwecji. W związku z tym wszelkie postępowania upadłościowe prowadzone przez lub wobec emitentów, najprawdopodobniej byłyby oparte na szwedzkim prawie upadłościowym. W przypadku upadłości emitentów niezabezpieczone roszczenia, zgodnie z prawem szwedzkim znajdują się poza kategorią roszczeń z prawem pierwszeństwa zgodnie ze Szwedzkim Aktem o Prawie Pierwszeństwa. (Sw. Formansrattslagen (1970:979)).

Zdolność zagwarantowania Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes przez nasze spółki zależne jest ograniczona zgodnie z prawem polskim oraz holenderskim - w związku z czym egzekwowanie swoich praw jako właściciela Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes lub z tytułu gwarancji może być utrudnione.

Ustawodawstwo polskie i holenderskie, któremu podlegają gwarantorzy może ograniczać ich zdolność do zagwarantowania długów. Ograniczenia te wynikają z różnych regulacji i przepisów prawa spółek, które mogą wymagać by spółki siostrzane i zależni gwaranci otrzymywali adekwatne korzyści z finansowania, lub które zakazują płatności lub innych równoważnych transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi, jeżeli takie płatności zmniejszają aktywa gwaranta niezbędne do utrzymania kapitału zakładowego lub w sytuacji, gdy takie płatności mogą być postrzegane jako zwrot wkładów wniesionych do akcji i/lub mogą zostać uznana za naruszenie przeznaczenia poręczycieli. Jeżeli ograniczenia te nie były przestrzegane, gwarancje Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes będą podlegać zaskarżeniu. W związku z potencjalnymi ograniczeniami prawa lokalnego, gwarancje będą zawierać język ograniczający kwoty długu gwarantowanego. Jednakże nie jest jasne, na mocy prawa holenderskiego i polskiego, w jakim stopniu takie ograniczenia umowy mogą usunąć ryzyka związane z gwarancjami upstream, cross-stream i stron trzecich. Ponadto, choć jesteśmy przekonani, że gwarancje obligacji są wykonalne (w zależności od wymienionych ograniczeń), nie ma pewności, że strony trzecie nie zakwestionują gwarancji sądowo i nie otrzymają wyroku na swoją korzyść. Wreszcie, zgodnie z przepisami polskiego prawa upadłościowego, jeśli gwarant ogłosi upadłość, czynności prawne przez niego wykonywane w okresie jednego roku przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości nie będą wiążące, jeśli zostały wykonane nieodpłatnie lub za wynagrodzeniem, które jest znacznie poniżej tego przewidzianego przez gwaranta. Takie zagrożenie istnieje w przypadku gwarancji dokonanej na rzecz akcjonariusza lub podmiotu stowarzyszonego, zwłaszcza jeśli jest ona wykonywana nieodpłatnie. Zgodnie z prawem holenderskim, jeżeli akt prawny w wykonaniu holenderskiego gwaranta jest szkodliwy dla interesów wierzycieli, ważność takiego aktu prawnego, w pewnych okolicznościach, może być zaskarżona przez takich wierzycieli, lub w przypadku bankructwa takiego gwaranta/poręczyciela przez odbiorcę publicznego.

Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes zostały wydane przez emitentów i gwarantowane są przez gwarantów. Emitenci są zarejestrowani zgodnie z prawem Szwecji. Poręczyciele podlegają pod prawa Polski i Holandii. W przypadku upadłości, niewypłacalności lub podobnego zdarzenia, postępowanie może być wszczęte w Szwecji, w Polsce i Holandii. Prawa wynikające z posiadania Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i gwarancje mogą prawnym podlegać wielu jurysdykcjom i nie ma pewności, że posiadacz będzie w stanie skutecznie dochodzić swoich praw w przypadku wielu postępowań dotyczących upadłości, niewypłacalności lub w przypadku innego podobnego postępowania. Ponadto, takie postępowania w wielu jurysdykcjach są zazwyczaj skomplikowane i kosztowne dla wierzycieli, co często skutkuje znaczącą niepewnością i opóźnieniem w dochodzeniu swoich praw.

Ponadto, przepisy prawne dotyczące upadłości, niewypłacalności, czynności administracyjnych oraz inne przepisy prawne dotyczące spółek mogą być sprzeczne ze sobą lub zasadniczo różne w różnych jurysdykcjach i innych krajach znacząco odbiegać od tych z którymi posiadacze mogą być zaznajomieni w niektórych dziedzinach takich jak prawa wierzycieli, pierwszeństwo wierzycieli, zdolności do uzyskania odsetek po petycji oraz czas trwania postępowania upadłościowego. Stosowanie różnych przepisów w różnych jurysdykcjach może wywołać spory, co do tego, prawo której jurysdykcji powinno się stosować, a które mogłoby negatywnie wpłynąć na zdolność do egzekwowania swoich praw oraz do pobierania wynagrodzenia w zgodzie pełnej wysokości na podstawie Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz dodatkowe zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Emitenci są jednostkami specjalnego przeznaczenia, które nie przynoszą dochodów z własnej działalności i będą zależne od środków pieniężnych otrzymanych od nas na pokrycie płatności wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Emitenci zostali utworzeni w celu emisji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, które zostały wydane na podstawie Umowy Obligacji dotyczącej Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci nie prowadzą własnej działalności i nie będą mieć prawa do podejmowania jakiegokolwiek innej działalności niż emisja Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes na tyle na ile zezwala na to Umowa Obligacji, przekazywanie wpływów z emisji obligacji do nas, obsługa zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i niektórych innych działań wyraźnie dozwolonych przez Umowę Obligacji dotyczącą Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci opierają się na przychodach z płatności w ramach pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej nam przez emitentów w celu dokonania płatności odsetek i kapitału na 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes w terminie. Emitenci nie posiadają majątku innego niż pożyczki wewnątrzgrupowe.

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są strukturalnie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są obligacjami emitenta i faktycznie podporządkowane są zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Na dzień 30 czerwca 2012 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes miały 13.770 zł łącznych wymagalnych zobowiązań. Efektem tego podporządkowania jest to, że w przypadku upadłości, likwidacji, rozwiązania, reorganizacji lub podobnego postępowania z udziałem spółki zależnej, która nie jest gwarantem Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, majątek podmiotu może być wykorzystany do zapłaty dopiero po tym jak wszystkie inne roszczenia w stosunku do spółki zależnej, w tym zobowiązania handlowe, zostaną w pełni opłacone.

Warunki zadłużenia zawarte w Umowie Obligacji znacznie ograniczają nas operacyjnie i finansowo i mogą ograniczyć zdolność do działania naszej firmy, a w konsekwencji do pokrycia płatności wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zawierają określone warunki zadłużenia, które ograniczają naszą zdolność do finansowania przyszłych działań, potrzeb inwestycyjnych lub możliwości wykorzystania pojawiających się ofert biznesowych, które mogłyby być podjęte w naszym interesie. Zobowiązania te ograniczają nas, między innymi, w następującym zakresie:

- udzielania gwarancji lub zaciągania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania inwestycji lub tzw. płatności zabronionych ;

- ustanawiania zastawów;
- zawierania transakcji leasingu zwrotnego;
- sprzedaży aktywów i udziałów w spółkach zależnych;
- wypłaty dywidendy lub dokonywania wykupu akcji własnych lub ich umorzenia, a także redystrybucji kapitału w innej formie;
- angażowania się w niektóre transakcje z podmiotami powiązanymi;
- zawierania porozumień, które ograniczają wypłaty dywidend przez spółki zależne lub spłatę kredytów i pożyczek wewnątrzgrupowych oraz
- angażowanie się w fuzje i konsolidacje.

Wydarzenia, na które nie mamy wpływu, w tym zmiany w działalności gospodarczej i ogólnych warunkach ekonomicznych, mogą wpływać na naszą zdolność spełnienia wymagań wynikających z powyższych warunków zadłużenia. Naruszenie któregośkolwiek z warunków może doprowadzić do Postawienia zobowiązań z tytułu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.

W wyniku zmiany kontroli i spadku ratingu, możemy być zmuszeni do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, czego możemy nie być w stanie dokonać

W wyniku zmiany kontroli i spadku ratingu, możemy być zmuszeni do zaoferowania posiadaczom Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes wykupu wszystkich lub części Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes za 101% sumy kapitału, jaką reprezentują, wraz z naliczonymi i niespłaconymi odsetkami. Jeżeli nastąpi zmiana kontroli i spadek ratingu, możemy nie mieć wystarczających zasobów, by zapłacić ustaloną cenę kupna za wszystkie Obligacje Senior Notes, zwłaszcza jeśli zmiana kontroli i spadek oceny wywoła podobny wymóg wykupu lub spowoduje przyspieszenie spłaty naszych innych długów. Wszelkie porozumienia dotyczące długu, jakie zawrzemy w przyszłości, muszą zawierać podobne warunki. Niektóre transakcje ustanawiające zmianę kontroli i spadek ratingu naszych obecnych i przyszłych instrumentów dłużnych mogą nie ustanawiać zmiany kontroli i spadku ratingu w świetle umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Nie wywiązanie się naszego większościowego udziałowca ze zobowiązań do spłaty jego zadłużenia lub niewypełnienie w inny sposób różnych warunków dotyczących jego zadłużenia może w ostateczności prowadzić do zmiany kontroli oraz spadku ratingu Spółki, oraz wymagalności funduszy pożyczonych zgodnie z Obligacjami 10,75% Senior Notes i Obligacjami 7,875% Senior Notes.

PTH, nasz bezpośredni udziałowiec większościowy i spółka zależna od ITI Holdings, ma znaczne zadłużenie zabezpieczone zastawem na akcjach Spółki. PTH jest uzależnione od dywidend i innych wpływów wpłacanych przez Spółkę, co umożliwia mu obsługę płatności odsetek od swojego zadłużenia. Stosownie, jeśli TVN z jakiegoś powodu obniży, opóźni, nie zapłaci lub nie będzie w stanie wypłacić dywidend lub innych płatności na rzecz PTH, w tym wynikających z warunków odnoszących się do Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, PTH może nie wypełnić swoich zobowiązań. Nie wywiązanie się przez PTH z którejkolwiek umowy dotyczącej zadłużenia, w tym nie wywiązanie się z umowy o Kredyt PTH, może w ostateczności przyspieszyć zmianę kontroli w rozumieniu umowy Obligacjami 10,75% Senior Notes i umowy Obligacji 7,875% Senior Notes w wyniku wykonania przez wierzycieli PTH prawa do egzekucji z zastawionych akcji, a także może spowodować, że agencje ratingowe rozważą obniżenie, zawieszenie lub wycofanie ratingu przypisanego Obligacjom 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes. Taka zmiana kontroli oraz związane z nią obniżenie, zawieszenie lub wycofanie ratingu dawałoby inwestorom, którzy zainwestowali w Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, prawo żądania wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes za cenę zakupu równą 101% sumy kapitału, jaką one reprezentują, plus narosłe i niespłacone odsetki, o ile istnieją, do dnia zakupu i mogłaby skutkować naruszeniem przez nas warunków koncesji na

nadawanie. Możemy nie mieć wystarczających środków do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes w takiej sytuacji.

Interesy naszego głównego udziałowca mogą być sprzeczne z państwa interesami, jako posiadacza Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Grupa ITI w dniu 9 sierpnia 2012 r., posiada 54,02% naszego kapitału akcyjnego uprawnionego do głosowania. Dodatkowo kilku członków naszej rady nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w Grupie ITI. W rezultacie, ITI Holdings i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej radzie nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu posiadać, bezpośrednio lub pośrednio wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również na zdolność do wyboru i zmiany naszego kierownictwa oraz do zatwierdzania innych zmian w naszych działaniach oraz kontrolować wyniki spraw wymagających działania akcjonariuszy. Ich interesy mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z Państwa interesami jako posiadaczami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Ryzyko walutowe lub konsekwencje podatkowe wynikające z inwestycji w Obligacje 10,75% Senior Notes oraz Obligacje 7,875% Senior Notes

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są denominowane i płatne w euro. Jeżeli inwestycja jest w walutach innych niż euro, inwestycja w Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes pociąga za sobą ryzyko walutowe związane, wśród innych czynników, z możliwymi znaczącymi zmianami wartości euro w stosunku do innych walut ze względu na ekonomiczne, polityczne oraz inne czynniki, nad którymi nie posiadamy kontroli. Spadek wartości euro wobec waluty państwa inwestycji może spowodować efektywny spadek rzeczywistej rentowności Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes poniżej ich kuponowych stawek, jak również może skutkować stratą w walucie państwa inwestycji. Inwestycje w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes mogą również mieć istotne konsekwencje podatkowe.

Obniżenie naszych ratingów może niekorzystnie wpłynąć na możliwość zdobycia dodatkowego finansowania.

Agencje ratingowe zaczęły ściślej monitorować firmy, traktując priorytetowo płynność finansową oraz powiązane z nią kluczowe wskaźniki, takie jak stosunek brutto między kapitałem akcyjnym spółki a jej zadłużeniem. W przypadku, gdy nasze zadłużenie lub rating kredytowy spółki (oba otrzymały rating B+ od Standard & Poor's Rating Service oraz B1 od Moody's Investors Service) zostaną obniżone przez agencje, zdolność do zaciągnięcia dodatkowego długu może być ograniczona i w związku z tym będziemy musieli płacić wyższe odsetki, co może negatywnie wpłynąć na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy gotówkowe.

Transfery Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są ograniczone, co może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych, ani żadnym stanowym prawem dotyczącym papierów wartościowych, i nie zobowiązaliśmy się realizować żadnych ofert w zamian za Obligacje w przyszłości. Nie można oferować Obligacji w Stanach Zjednoczonych, chyba że zostało wydane zwolnienie lub transakcja nie podlega obowiązkowi rejestracji zgodnie z wymogami amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych i obowiązujących przepisów ustawy stanowej o papierach wartościowych, lub na podstawie skutecznego zgłoszenia rejestracyjnego. Obligacje oraz umowa obligacji zawiera przepisy, które ograniczają oferowanie do sprzedaży lub w inny sposób przekazywanie Obligacji, chyba że zgodnie ze zwolnieniem na podstawie artykułu 144A i rozporządzeniem S lub innym wyjątkiem w amerykańskiej ustawie o papierach wartościowych.

Ponadto, nie zarejestrowaliśmy Obligacji w ramach przepisów dotyczących papierów wartościowych innego kraju. Państwa obowiązkiem jest zapewnienie, że oferta i sprzedaż Obligacji w Stanach Zjednoczonych i innych krajach są zgodne z obowiązującymi tam przepisami dotyczącymi papierów wartościowych.

Aktywny rynek obrotu dla Obligacji 10,75% i 7,875% Senior Notes może się nie utrzymać, w związku z czym możliwości transferu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes będą bardziej ograniczone.

Mimo, że Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu i dopuszczone do obrotu na Euro MTF, nie możemy zapewnić, że obligacje pozostaną w obrocie. Nie możemy zapewnić płynności żadnego rynku dla Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, zdolności posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes do ich sprzedaży ani ceny, po której posiadacze Obligacji będą w stanie je sprzedać. Płynność każdego rynku Obligacji będzie zależeć od liczby posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, aktualnych stóp procentowych, istnienia rynku dla podobnych papierów wartościowych i innych czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych i naszej kondycji finansowej, wyników i perspektyw, a także zaleceń analityków papierów wartościowych. Pierwotni nabywcy poinformowali nas, że zamierzają zapewnić płynności Obligacjom. Mimo to, nie są oni do tego zobligowani i mogą zaprzestać takich działań w każdej chwili bez wcześniejszej informacji. W konsekwencji, nie możemy zapewnić, że aktywny handel Obligacjami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zostanie utrzymany. Płynność i rynek transakcji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes może ucieść przez spadek obrotów na rynku wysoko oprocentowanych dłużnych papierów wartościowych.

Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, w tym między innymi przez:

- oczekiwania względem stóp procentowych i poziomu inflacji,
- kursu wymiany walut,
- spadek dostępności głównych walut rezerwowych;
- ogólne tendencje gospodarcze i handlowe;
- zmiany regulacyjne, w krajach, w których działamy i UE;
- stan rynku mediowego w krajach, w których działamy, i
- postrzeganie nas i innych spółek, które inwestorzy uznają za porównywalne w branży telewizyjnej i branży mediów online, przez inwestorów i analityków papierów wartościowych

Taki spadek może mieć wpływ na płynność i sprzedaż Obligacji niezależnie od naszych wyników i prognoz finansowych.

CZĘŚĆ III

Śródroczne sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

Spis treści	Strona
Opinia niezależnego biegłego rewidenta Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny skonsolidowany bilans	F-6
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-10
Raport z przeglądu	
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny bilans	F-6
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego	F-10



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, na które składają się śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.,
Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warsaw, Poland
T: +48 (22) 523 4000, F: +48 (22) 523 4040, www.pwc.com



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:


Paweł Wesołowski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 8 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres 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 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.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd TVN S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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 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 | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • TVN Media Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Stavka Sp. z o.o.
ul. Ordynacka 14/5
00-358 Warszawa |

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

On-line

- | | |
|---|--|
| • Grupa Onet.pl S.A.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | • DreamLab Onet.pl Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków |
| • SunWeb Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | • Media Entertainment Ventures International
Limited w dobrowolnej likwidacji z woli
udziałowców
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
Valetta VLT 1436, Malta |

Telezakupy

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

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

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

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

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

10. Jednostki stowarzyszone

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

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	816.656	857.445
Koszty własne sprzedaży	7	(481.080)	(465.794)
Koszty sprzedaży	7	(62.516)	(61.965)
Koszty ogólnego zarządu	7	(75.905)	(71.132)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto		647	(1.013)
Zysk z działalności operacyjnej		197.802	257.541
Przychody z tytułu odsetek	8	11.597	7.999
Koszty finansowe	8	(183.463)	(176.444)
Dodatnie różnice kursowe, netto	8	156.209	30.128
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		(15)	(51)
Zysk brutto		182.130	119.173
Podatek dochodowy	17	(19.987)	(25.127)
Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej		162.143	94.046
Działalność zaniechana			
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	19	(215.126)	(66.628)
(Strata)/ zysk netto w okresie		(52.983)	27.418
(Strata)/ zysk przypadająca na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(45.675)	27.418
Niekontrolujące udziały		(7.308)	-
		(52.983)	27.418
(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
- z działalności zaniechanej		(0,62)	(0,19)
	9	(0,13)	0,08
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję			
- z działalności kontynuowanej		0,49	0,27
- z działalności zaniechanej		(0,62)	(0,19)
	9	(0,13)	0,08

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie		(52.983)	27.418
Pozostałe całkowite straty:			
Walutowe kontrakty terminowe	11	(575)	(1.188)
Podatek od pozostałych całkowitych strat	17	56	66
Pozostałe całkowite straty, netto		(519)	(1.122)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem		(53.502)	26.296
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(46.194)	26.296
Niekontrolujące udziały		(7.308)	-
		(53.502)	26.296
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:			
- z działalności kontynuowanej		168.900	93.768
- z działalności zaniechanej		(215.094)	(67.472)
		(46.194)	26.296

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

	Nota	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	17	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	11	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	12	34.090	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	421.520	592.126
		1.157.088	1.357.701
Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	19	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	13	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.	14	2.454.842	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	14	726.526	752.490
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	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	14	41.297	42.804
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	11	98	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	15	202.941	249.971
		388.500	456.414
Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	19	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 (zob. Nota 22).
- (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. (zob. Nota 14) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16	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	12	40.910	320.997
Odsetki otrzymane		14.452	11.214
(Wpływy)/ 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.	14	-	(1.416)
Wykup Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		-	(144.971)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	11	-	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	19	(69.947)	-
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	19	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 Nocie 19.

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 Wejchert, 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.

Skład Grupy TVN przedstawiono w Nocie 20.

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

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

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 (zob. Nota 19).

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 (zob. Nota 19).

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” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., za wyjątkiem zmian do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 r.

W roku 2012 Grupa wprowadziła:

(i) Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych

Zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Poniższe zmiany do standardów obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 r. ale w dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały przyjęte przez UE:

(i) Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy

Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ii) Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów

Zmiany dotyczą wyceny aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z nieruchomościami nabytymi w celach inwestycyjnych, które są wyceniane w wartości godziwej zgodnie z MSR 40. Zmiany wprowadzają założenie, że wartość tych nieruchomości zostanie całkowicie odzyskana w momencie sprzedaży. Założenie to nie ma zastosowania w przypadku, w którym jednostka zamierza uzyskać zasadniczo wszystkie korzyści ekonomiczne generowane przez dane aktyw w okresie, w którym je posiada, a nie poprzez sprzedaż tego aktywa. Interpretacja SKI 21, która dotyczyła podobnego zagadnienia związanego z aktywami, które nie są amortyzowane i których wartość ulega przeszacowaniom zgodnie z modelem zawartym w MSR 16, została włączona do MSR 12 po wyłączeniu wskazówek dotyczących wyceny nieruchomości nabytych w celach inwestycyjnych w wartości godziwej. Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.2. Porównawcze informacje finansowe

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(i) Ryzyko rynkowe

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

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

Ryzyko zmiany kursu walut

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

Polityką Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny, zarówno kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych, bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Grupa nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Grupa korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów swap i walutowych kontraktów terminowych (zob. Nota 11). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych * wyrażonych w EUR, to strata w wysokości 133.938 (strata w wysokości 121.975 na dzień 30 czerwca 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(103.717)	(97.031)
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(30.499)	(28.533)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(436)	(222)
Pozostałe	(1.159)	(592)
Aktywa:		
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	1.381	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354	4.337
Należności z tytułu dostaw i usług	138	66
	(133.938)	(121.975)

* Z wyłączeniem aktywów i pasywów grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych * wyrażonych w USD, to strata w wysokości 2.466 (strata w wysokości 2.536 na dzień 30 czerwca 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.884)	(2.859)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	265	260
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	153	63
	(2.466)	(2.536)

* Z wyłączeniem aktywów i pasywów grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

Wpływ na zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych, które Grupa posiadała na dzień 30 czerwca 2012 r. zostały omówione w Nocie 11.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Grupy, efektywność w stosunku do kosztu.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(ii) Ryzyko kredytowe

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

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

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (77% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2012 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 17%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 3% łącznych przychodów Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności.

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności od agencji reklamowych	77%	73%
Należności od klientów indywidualnych	17%	21%
Należności od jednostek powiązanych	6%	6%
	100%	100%

* Z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto) **	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Agencja A	14%	12%
Agencja B	12%	13%
Agencja C	8%	7%
Agencja D	4%	6%
Agencja E	4%	2%
Suma częściowa	42%	40%
Pozostali klienci	58%	60%
	100%	100%

* Dane z 2011 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Agencji

** Z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto) **	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Grupa Agencji F	28%	22%
Grupa Agencji G	21%	19%
Grupa Agencji H	8%	8%
Grupa Agencji I	4%	5%
Grupa Agencji J	3%	4%
Suma częściowa	64%	58%
Pozostali klienci	36%	42%
	100%	100%

* Dane z 2011 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Grupy Agencji

** Z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(iii) Ryzyko utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z dekoderni dla cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa przewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 455.610 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2011 r. to 667.126).

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

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2012 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	271.648	271.648	3.477.719
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	58.726	58.726	1.009.995
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	144.164	9.261	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	126.997	7.913	-
	601.535	347.548	4.487.714
31 grudnia 2011 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	281.560	281.560	3.745.402
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	60.870	60.870	1.077.290
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163.639	15.010	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	120.795	8.317	-
	626.864	365.757	4.822.692

* Z wyłączeniem zobowiązań finansowych grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Zadłużenie netto	2.744.977	2.706.961
EBITDA przed utratą wartości firmy Onet	577.800	659.796
Utrata wartości firmy Onet	(216.029)	-
EBITDA po utracie wartości firmy Onet	361.771	659.796
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA przed utratą wartości firmy Onet	4,8	4,1
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA po utracie wartości firmy Onet	7,6	4,1

Zadłużenie netto, EBITDA oraz wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA są liczone łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej

Z zastrzeżeniem zmian kursu walutowego EUR/ PLN, celem Grupy jest obniżanie zarówno wskaźnika zadłużenie netto /EBITDA jak i wskaźnika zadłużenie brutto /EBITDA.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.3. Szacowanie wartości godziwej

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

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

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

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

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
30 czerwca 2012 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	21.504	-	21.504
	-	21.504	-	21.504
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	98	-	98
	-	98	-	98
31 grudnia 2011 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.580	-	1.580
	-	1.580	-	1.580

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco ostatnio osłabił aczkolwiek powrócił w wyniku trwających problemów z zadłużeniem w poszczególnych europejskich państwach oraz ostatnich problemów na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i wpływa na niestabilne rynki finansowe.

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

Ważne oszacowania i założenia

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

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

Grupa klasyfikuje markę Onet.pl jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „on-line”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne „on-line”, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. Grupa testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana do marki i innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line”.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

W wyniku umów podpisanych 4 czerwca 2012 r. z Ringier Axel Springer Media AG Grupa zaklasyfikowała ośrodek wypracowujący wartości pieniężne „on-line”, włączając wartość firmy oraz markę, jako aktywo przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 19) oraz w związku z tą reklasyfikacją Grupa przeprowadziła test utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line”. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży. W teście utraty wartości przeprowadzonym przez Grupę na dzień 4 czerwca 2012 r. wartość godziwa pomniejszona o koszt sprzedaży została oszacowana w oparciu o wycenę Grupy Onet wynikającą z transakcji z Ringier Axel Springer Media AG, czyli około 1.275.000. Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line” została skorygowana w celu uwzględnienia szacowanego salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Onet na dzień zamknięcia transakcji. Skorygowana wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line”, włączając wartość firmy oraz markę, przewyższyła wycenę Grupy Onet o 216.029 i w związku z tym Grupa rozpoznała stratę z tytułu utraty wartości w kwocie 216.029. Strata z tytułu utraty wartości została alokowana do wartości firmy oraz jest ujęta w ramach działalności zaniechanej w rachunku zysków i strat (zob. Nota 19).

Poprzedni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2011 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2016 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2011 r. to:

Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	9,26%

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2012-2016,
- Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2012-2016,
- Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2012-2016,
- Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2017-2026.

Test utraty wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line”, włączając markę i wartość firmy.

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line” na dzień 31 grudnia 2011 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakkolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta była kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne „on-line”, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

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

W wyniku umów podpisanych 18 grudnia 2011 r. z Grupą Canal+ Grupa zaklasyfikowała ośrodek wypracowujący wartości pieniężne, którym jest cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając wartość firmy, jako aktywne przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 19).

Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne, którym jest cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając alokowaną do tego ośrodka wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2011 r. w związku z brakiem aktywnego rynku wyceny podobnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży, została oparta na wycenie udziału Grupy w wartości połączonych platform 'n' i Cyfra+ („n/C+”) przeprowadzonej przez bank inwestycyjny Grupy w celu wydania opinii o godziwości ceny w związku z transakcją.

Główne założenia finansowe przyjęte przez bank inwestycyjny Grupy w procesie wyceny cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej 'n' to:

Krańcowa stopa wzrostu	3%
Stopa dyskonta	11,2%

Test utraty wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając wartość firmy.

Zarząd uważa, że jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta była wycena, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

Grupa klasyfikuje markę Mango jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „telezakupy”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2011 r. kalkulacja wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte o szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2011 r. to:

Krańcowa stopa wzrostu

3%

Stopa dyskonta

10,05%

Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę i wartość firmy.

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy” na dzień 31 grudnia 2011 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Jeśli rzeczywiste przepływy pieniężne generowane przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy” będą się różnić od zaplanowanych w wyniku niekorzystnych zmian kluczowych założeń finansowych, włączając wzrost przychodów i marży operacyjnej, to może wystąpić utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”.

(iv) Szacowany okres użytkowania marki Mango

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

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

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

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

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(v) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r. znaki towarowe będące w posiadaniu TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie, które nie są ujęte w skonsolidowanym bilansie) zostały wniesione w formie aportu do TVN Media, nowej jednostki zależnej. W związku z powyższym powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową znaków towarowych (wynoszącą zero) a ich nową wartością podatkową. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z tą różnicą przejściową do wysokości, do której, w ocenie Grupy, wykorzystanie tego aktywa podatkowego jest prawdopodobne, to jest w kwocie 27.514 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 27.514), czyli w wysokości odpowiadającej amortyzacji podatkowej znaków towarowych przez następne dwanaście miesięcy. W ocenie Grupy wykorzystanie całego aktywa podatkowego wynikającego z pozostałej różnicy przejściowej nie jest prawdopodobne i w związku z tym aktywo dotyczące amortyzacji podatkowej znaków towarowych w kolejnych latach nie zostało ujęte. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 231.578 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 245.335) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa nie rozpoznała także aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałego na różnicy przejściowej w kwocie 801.923 pomiędzy wartością bilansową inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną wynoszącą 1.212.752 a wartością podatkową tej inwestycji wynoszącą 2.014.675. Wynikające z tej różnicy aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 152.365 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 145.642) nie zostało rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jako że odwrócenie tej różnicy przejściowej zależy, między innymi, od otrzymania zgody od strony trzeciej (organu antymonopolowego), a otrzymanie tej zgody nie jest zależne od Grupy (zob. Nota 19). W związku z powyższym Grupa uznała, że nie zostały spełnione warunki pozwalające na rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

Komitet, w skład którego wchodzi Członek Zarządu odpowiedzialny za raportowanie finansowe Grupy oraz szefowie poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy, regularnie analizuje wewnętrzną sprawozdawczość zarządczą. Zarząd określił podział na segmenty działalności w oparciu o te raporty. Komitet analizuje działalność Grupy w oparciu o rodzaj oferowanego produktu lub usługi. Komitet analizuje wyniki kanałów telewizyjnych wraz z jednostkami operacyjnymi oferującymi sprzedaż treści i usługi wsparcia technicznego połączonych w segment „Nadawanie i produkcja telewizyjna”, segment „Cyfrowa płatna telewizja satelitarna”, segment „On-line” oraz segment „Telezakupy”.

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

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

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

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

W wyniku umów podpisanych 18 grudnia 2011 r. z Grupą Canal+ oraz 4 czerwca 2012 r. z Ringier Axel Springer Media AG segmenty cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz on-line są prezentowane w ramach działalności zaniechanej (zob. Nota 19).

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Uzgodnienie EBITDA z działalności kontynuowanej do zysku brutto z działalności kontynuowanej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
EBITDA z działalności kontynuowanej	232.846	288.569
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(28.282)	(26.768)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(6.762)	(4.260)
Zysk z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	197.802	257.541
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 8)	11.597	7.999
Koszty finansowe (zob. Nota 8)	(183.463)	(176.444)
Dodatnie różnice kursowe, netto (zob. Nota 8)	156.209	30.128
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	(15)	(51)
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	182.130	119.173

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Działalność zaniechana	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	808.515	354.720	119.497	23.216	(448.503)	-	857.445
Sprzedaż pomiędzy segmentami	33.275	1.225	10.985	-	-	(45.485)	-
Przychody ze sprzedaży	841.790	355.945	130.482	23.216	(448.503)	(45.485)	857.445
EBITDA	322.818	5.102	46.128	348	(51.230)	(34.597) *	288.569
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(26.634)	(68.431)	(8.813)	(134)	77.244	-	(26.768)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(4.235)	(14.589)	(6.302)	(24)	20.891	(1)	(4.260)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	291.949	(77.918)	31.013	190	46.905	(34.598)	257.541
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	23.573	68.346	10.234	203	(78.580)	(55)	23.721
Na dzień 31 grudnia 2011 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	1.755.375	1.465.263	1.838.852	76.832	-	(24.364) **	5.111.958
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	2	1.297	308	-	(413)	-	1.194

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

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (43.056) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 67.420)

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

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

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Działalność zaniechana	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	770.177	418.121	119.750	19.659	(511.051)	-	816.656
Sprzedaż pomiędzy segmentami	29.504	1.130	6.044	172	-	(36.850)	-
Przychody ze sprzedaży	799.681	419.251	125.794	19.831	(511.051)	(36.850)	816.656
EBITDA	263.394	(1.119)	45.518	(1.930)	(44.399)	(28.618)	232.846
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(28.178)	(70.451)	(9.836)	(105)	80.287	1	(28.282)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(6.739)	(17.195)	(6.218)	(28)	23.413	5	(6.762)
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-	(266)	-	266	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej segmentów	228.477	(88.765)	29.198	(2.063)	59.567	(28.612)	197.802
Utrata wartości firmy	-	-	(216.029)	-	216.029	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	228.477	(88.765)	(186.831)	(2.063)	275.596	(28.612)	197.802
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	60.241	27.717	15.536	28	(43.253)	(209)	60.060
Na dzień 30 czerwca 2012 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	1.807.888	1.435.722	1.508.408	76.497	-	67.898	4.896.413
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	987	138	-	(1.125)	-	-

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

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (45.195), aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych (21.504) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (1.199)

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

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

6. PRZYCHODY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody z emisji reklam	574.202	620.566
Przychody abonamentowe	109.010	95.691
Przychody ze sponsoringu	70.680	65.098
Przychody ze sprzedaży towarów	16.310	18.556
Pozostałe przychody	46.454	57.534
	816.656	857.445

Przychody abonamentowe obejmują przychody należne TVN od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody wygenerowane z audiotele, wiadomości SMS i przychody ze sprzedaży praw programowych.

W łącznej kwocie przychodów ujęto przychody od jednostek powiązanych w wysokości 3.472 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. (2.703 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.) (zob. Nota 21 (i)).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	234.281	220.297
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	75.816	76.535
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	88.945	78.724
Amortyzacja	35.044	31.028
Koszty marketingu i badań	31.376	27.103
Koszty nadawania programów telewizyjnych	32.676	25.777
Koszty wynajmu	20.482	19.243
Opłaty z tytułu praw autorskich	27.825	32.765
Koszty sprzedanych towarów i usług	17.520	18.471
Odpisy aktualizujące wartość należności	(623)	1.438
Pozostałe	56.159	67.510
	619.501	598.891

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 57.356 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. (51.392 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.).

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 11)	196	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	11.401	7.999
	11.597	7.999
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 14)	(139.164)	(130.780)
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 14)	(30.189)	(28.299)
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(1.389)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 11)	(10.969)	(10.406)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(3.971)
Spisanie kosztów emisji obligacji *	-	(217)
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 21 (vii))	(724)	(636)
Oplaty bankowe i inne	(2.417)	(746)
	(183.463)	(176.444)
Dodatnie różnice kursowe, netto		
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., w tym:	119.864	21.509
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	92.199	(15.675)
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	1.692	1.214
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	25.973	35.970
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., w tym:	35.241	6.252
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	27.210	(4.620)
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	366	257
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	7.665	10.615
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	1.104	2.367
	156.209	30.128

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

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

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

Podstawowa

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)		
- z działalności kontynuowanej	169.451	94.046
- z działalności zaniechanej	(215.126)	(66.628)
	(45.675)	27.418
 Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	 343.876.421	 342.871.037
 Podstawowa (strata)/ zysk na akcję		
- z działalności kontynuowanej	0,49	0,27
- z działalności zaniechanej	(0,62)	(0,19)
	(0,13)	0,08

Rozwodniona

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)		
- z działalności kontynuowanej	169.451	94.046
- z działalności zaniechanej	(215.126)	(66.628)
	(45.675)	27.418
 Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	 343.876.421	 342.871.037
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	92.640	3.647.880
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	343.969.061	346.518.917
 Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję		
- z działalności kontynuowanej	0,49	0,27
- z działalności zaniechanej	(0,62)	(0,19)
	(0,13)	0,08

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

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

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	Pożyczki i należności	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Razem
30 czerwca 2012 r.			
Należności z tytułu dostaw i usług	298.902	-	298.902
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	21.504	21.504
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	34.090	-	34.090
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421.520	-	421.520
	754.512	21.504	776.016
31 grudnia 2011 r.			
Należności z tytułu dostaw i usług	376.430	-	376.430
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	1.580	1.580
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	75.000	-	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	592.126	-	592.126
	1.043.556	1.580	1.045.136
Zobowiązania według bilansu	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Inne zobowiązania finansowe	Razem
30 czerwca 2012 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	2.454.842	2.454.842
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	-	726.526	726.526
Odsetki naliczone od obligacji	-	41.297	41.297
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	9.261	9.261
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	144.164	144.164
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	98	-	98
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	-	134.909	134.909
	98	3.510.999	3.511.097

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

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

10. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2011 r.		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.542.476	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	752.490	752.490
Odsetki naliczone od obligacji	42.804	42.804
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15.010	15.010
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163.639	163.639
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	129.112	129.112
	3.645.531	3.645.531

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

11. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	21.504	1.580
	21.504	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	98	-
	98	-

W dniach 9 i 13 marca 2012 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu na wyniki netto Grupy wahań kursu wymiany PLN/EUR wpływającego na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. Strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na EUR posiada łączną wartość nominalną 200.000 EUR, termin realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany PLN/EUR 4,20. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR.

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

11. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

W dniu 10 maja 2012 r. Grupa nabyła kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursu wymiany PLN/EUR 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 PLN/EUR między 4,31 a 4,34. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego (zob. Nota 8).

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową AA	21.504	-
Bank z oceną ratingową A+	-	1.580
	21.504	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową BBB+	98	-
	98	-

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

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Środki pieniężne w banku i kasie *	421.520	592.126
	421.520	592.126

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	34.090	75.000
	34.090	75.000

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	331.429	424.859
Bank z oceną ratingową AA	80.424	98.935
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	9.667	68.332
	421.520	592.126

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	34.090	-
Bank z oceną ratingową AA	-	75.000
	34.090	75.000

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
EUR	34.090	-
PLN	-	75.000
	34.090	75.000

* Z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 19)

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

13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 343.876.421 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2012 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98%	158.105.210	45,98%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd.

14. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.454.842	2.542.476
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	33.956	35.195
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	726.526	752.490
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	7.341	7.609
	3.222.665	3.337.770
Minus: część krótkoterminowa	(41.297)	(42.804)
Część długoterminowa	3.181.368	3.294.966

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. i Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

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

W dniu 10 marca 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 148.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w marcu 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,5%.

W dniu 30 kwietnia 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 40.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w kwietniu 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,3%.

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

W dniu 19 listopada 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 175.000 EUR, oprocentowanych 7,875% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 8,6%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2011 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2018 r.

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

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 30 czerwca 2012 r. w wysokości 2.653.298 PLN lub 622.650 EUR. Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 30 czerwca 2012 r. w wysokości 737.337 PLN lub 173.031 EUR. Wartości godziwe Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. odzwierciedla ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 czerwca 2012 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

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

- Grupa może wykupić i umorzyć całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,375% do 100,000% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,906% do 100,000%;
- Grupa może wykupić i umorzyć całość Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką oraz obniżenia jej ratingu każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami;
- przed 15 listopada 2012 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 110,75% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;
- przed 15 listopada 2013 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 35% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 107,875% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;

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

14. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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

Grupa nie ujmuje opcji wcześniejszego wykupu związanych z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej. W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r., 30 września 2011 r. oraz 13 marca 2012 r. Grupa podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16 maja 2013 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy, oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 153.628 (31 grudnia 2011 r.: 203.943).

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	40.256	43.284
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	24.452	70.199
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	23.219	12.038
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	11.236	15.693
Koszty sprzedaży i marketingu	2.584	5.431
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.836	4.875
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	96.358	98.451
	202.941	249.971

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

16. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
(Strata)/ zysk netto w okresie		(52.983)	27.418
Podatek		34.454	47.791
Amortyzacja i utrata wartości		48.878	129.484
Utrata wartości firmy		216.029	-
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji		116.337	102.834
Odpisy z tytułu utraty wartości należności		2.486	9.519
Strata na sprzedaży środków trwałych		119	378
Przychody z tytułu odsetek	8, 19	(15.205)	(10.797)
Koszty finansowe	8, 19	185.314	177.894
Dodatnie różnice kursowe, netto	8, 19	(157.756)	(31.355)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		(489)	(198)
Opłaty za gwarancje	8	(1.425)	(1.273)
Płatności za licencje programowe		(176.161)	(107.047)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		3.334	(1.519)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		20.143	(84.398)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(59.314)	42.666
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(11.347)	(53.524)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		6.710	(58.355)
		<u>(43.808)</u>	<u>(153.611)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>159.124</u>	<u>189.518</u>

Transakcje bezgotówkowe

(Koszty)/ przychody z transakcji barterowych, netto	(281)	5.062
---	-------	-------

Zgodnie z wymogami MSSF 5 skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a 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 Nocie 19.

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

17. PODATEK DOCHODOWY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Podatek bieżący	(900)	(31.281)
Podatek odroczony	(19.087)	6.154
	(19.987)	(25.127)
Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres		
Zysk brutto	182.130	119.173
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(34.605)	(22.643)
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media	13.757	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	861	(2.484)
Podatek w okresie	(19.987)	(25.127)

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Grupy nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są rozpoznawane dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobna realizacja przyszłych korzyści podatkowych poprzez przyszłe przychody podlegające opodatkowaniu.

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania netto umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidującej wykorzystanie strat i ulg podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 30 czerwca 2012 r.

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są opisane w Nocie 4 (v).

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	43.056	46.505
Uznanie/ (obciążenie) wyniku finansowego	15.508	(5.279)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 19)	(13.369)	-
Stan na koniec okresu	45.195	41.226

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

17. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	(158.301)	(168.255)
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów, netto	56	66
Obciążenie wyniku finansowego	(34.595)	(9.497)
Obciążenie wyniku działalności zaniechanej	(7.408)	-
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 19)	122.251	-
Stan na koniec okresu	(77.997)	(177.686)

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

* Z wyłączeniem przyszłych zobowiązań grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 19)

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2012 r.	93.478
Wymagalne w 2013 r.	217.622
Wymagalne w 2014 r.	109.312
Wymagalne w 2015 r.	85.724
Wymagalne w 2016 r.	74.978
Wymagalne w 2017 r. i później	73.513
	654.627

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2012 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	7.727	11.171	18.898
Wymagalne w 2013 r.	14.791	12.924	27.715
Wymagalne w 2014 r.	14.727	6.507	21.234
Wymagalne w 2015 r.	14.727	4.391	19.118
Wymagalne w 2016 r.	10.045	2.639	12.684
Wymagalne w 2017 r.	465	-	465
	62.482	37.632	100.114

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

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

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”) i MBC Real Estate Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna („MBC Real Estate”). MBC Real Estate jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

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

Wymagalne w 2012 r.	16.519
Wymagalne w 2013 r.	41.577
Wymagalne w 2014 r.	41.577
Wymagalne w 2015 r.	38.771
Wymagalne w 2016 r.	38.623
Wymagalne w 2017 r. i później	73.577
	250.644

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 21.664.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 1.180 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (3.310 na dzień 31 grudnia 2011 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1.066 (1.226 na dzień 31 grudnia 2011 r.).

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	1.510.938	1.463.368
Grupa Onet	1.504.973	-
	3.015.911	1.463.368

Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	215.802	253.600
Grupa Onet	177.954	-
	393.756	253.600

(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Grupa ITI Neovision	(17.067)	(92.823)
Grupa Onet (włączając utratę wartości firmy)	(198.059)	26.195
	(215.126)	(66.628)

Grupa ITI Neovision

Aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision (zawarte w segmencie Cyfrowa płatna telewizja satelitarna) są prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Prezentacja ta wynika z zawarcia umów pomiędzy Grupą, ITI Media Group Limited i Grupą Canal+ (zob. Nota 1), w wyniku których posiadana przez Grupę kontrola nad Grupą ITI Neovision zostanie wymieniona na 32% udziałów w połączonej spółce składającej się z Grupy ITI Neovision oraz Cyfry+. Działalność Grupy ITI Neovision jest prezentowana jako działalność zaniechana.

Umowy zawarte w dniu 18 grudnia 2011 r. mają na celu ustanowienie partnerstwa z Grupą Canal+ oraz połączenie 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. Połączona platforma "n/C+" będzie dysponowała 2,5 milionową bazą klientów i będzie mogła wykorzystać efekt skali, synergii i zwiększonej wydajności.

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Zgodnie z umowami głównym zobowiązaniem Grupy jest wniesienie pośrednio lub bezpośrednio jej całego udziału w Grupie ITI Neovision, natomiast głównym zobowiązaniem Grupy Canal+ jest wniesienie pośrednio lub bezpośrednio jej całego udziału w Cyfrze+ do połączonego podmiotu "n/C+", w którym Grupa będzie posiadała 32% udziałów, Grupa Canal+ będzie posiadała 51% udziałów, a pozostałe 17% kapitału zakładowego "n/C+" będzie kontrolowane przez LGI Ventures B.V. ("UPC"). Zgodnie z aktualnymi szacunkami Zarządu, wartość 32% udziałów Grupy w "n/C+" jest równa około 1,9 miliarda w oparciu o wycenę udziału Grupy w wartości połączonych platform 'n' i Cyfra+ („n/C+”) przeprowadzoną przez bank inwestycyjny Grupy w celu wydania opinii o godziwości ceny w związku z transakcją. Ponieważ cena w wysokości 1,9 miliarda jest wyższa niż wartość księgowa aktywów netto (około 1,2 miliarda na dzień 31 grudnia 2011 r.), na dzień reklasyfikacji grupy do zbycia jako „przeznaczona do sprzedaży” nie została rozpoznana strata z tytułu utraty wartości.

Grupa Canal+ posiada dwie opcje kupna w odniesieniu do pakietu 32% udziałów posiadanych przez TVN w połączonym podmiocie "n/C+", które są wykonywalne w okresie trzech miesięcy po upływie trzech i czterech lat licząc od dnia zakończenia transakcji. Za każdym razem cena realizacji opcji będzie oparta o wycenę wartości godziwej przeprowadzoną przez bank inwestycyjny. Jeśli Grupa Canal+ nie wykona tych opcji, TVN ma przyznane prawo do złożenia żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej w celu wyjścia z inwestycji, prawo to może być wykorzystane po okresie czterech lat od dnia zakończenia transakcji.

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 w osobnej transakcji 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). Umowa ta zawiera opcje kupna udzielone Grupie Canal+, które umożliwiają Grupie Canal+ potencjalną ścieżkę przejęcia pełnej kontroli nad N-Vision w trzecim lub czwartym roku po zamknięciu transakcji.

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

Jeżeli powyższe warunki połączenia działalności platform płatnej telewizji "n" i Cyfra+ zostaną spełnione, ale TVN nie będzie w stanie spełnić innych warunków zawieszających i umowy ulegną rozwiązaniu, to w takim przypadku TVN będzie zobowiązany zapłacić Grupie Canal+ opłatę za zerwanie w wysokości 75 milionów EUR („Opłata za zerwanie”), o ile ta opłata nie zostanie uiszczona przez ITI Holdings zgodnie z Umową Nabycia Udziałów. Jeżeli TVN uiszczy opłatę za zerwanie, ITI Holdings będzie zobowiązany bezzwłocznie zwrócić TVN pełną kwotę tej opłaty.

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

ITI Holdings i TVN zawarły umowę dodatkową dotyczącą opłat za zerwanie, które zgodnie z Umową Nabycia Udziałów, są płatne w przypadku, gdy nie dojdzie do zamknięcia transakcji z powodu nie podjęcia przez którąkolwiek ze stron umowy działań w dobrej wierze mających na celu zamknięcie transakcji. Zgodnie z tą umową, jeżeli nie dojdzie do zamknięcia transakcji z powodu nie podjęcia przez Grupę Canal+ działań w dobrej wierze mających na celu spowodowanie ziszczenia się warunków zawieszających, TVN przysługiwać będzie 50% opłaty za zerwanie płatnej przez Grupę Canal+ na rzecz ITI Holdings zgodnie z Umową Nabycia Udziałów, to jest 25 milionów EUR. Jeżeli transakcja nie zostanie zamknięta wskutek nie podjęcia działań w dobrej wierze przez ITI Holdings z powodów, za które TVN ponosi odpowiedzialność, TVN będzie zobowiązana zwrócić ITI Holdings 25 milionów EUR, co stanowi 50% opłaty za zerwanie płatnej w takim przypadku przez ITI Holdings na rzecz Grupy Canal+ zgodnie z Umową Nabycia Udziałów.

Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	378.166	361.226
Wartość firmy	724.957	724.957
Marka	74.575	74.575
Inne wartości niematerialne	93.546	84.614
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną	987	413
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.969	5.991
	1.277.200	1.251.776
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	67.453	20.200
Należności z tytułu dostaw i usług	58.057	50.181
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	109	656
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	63.741	78.805
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	936	931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.442	60.819
	233.738	211.592
	1.510.938	1.463.368

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.887	19.887
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2.038	2.261
	21.925	22.148
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58.234	90.262
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	135.643	141.190
	193.877	231.452
	215.802	253.600

Przyszłe zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży na dzień 30 czerwca 2012 r. – Grupa ITI Neovision

Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych:

Wymagalne w 2012 r.	96.852
Wymagalne w 2013 r.	161.144
Wymagalne w 2014 r.	139.561
Wymagalne w 2015 r.	80.421
Wymagalne w 2016 r.	32.642
Wymagalne w 2017 r.	31.115
	541.735

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2012 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	1.416	225	1.641
Wymagalne w 2013 r.	2.832	451	3.283
Wymagalne w 2014 r.	2.832	-	2.832
Wymagalne w 2015 r.	2.832	-	2.832
	9.912	676	10.588

Przyszłe zobowiązania związane z wynajmem pojemności transponderów satelitarnych:

Wymagalne w 2012 r.	24.285
Wymagalne w 2013 r.	48.570
Wymagalne w 2014 r.	48.570
Wymagalne w 2015 r.	32.386
Wymagalne w 2016 r. i później	54.651
	208.462

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa ITI Neovision posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 11.946.

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

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 czerwca 2012 r.

Przed dniem 30 czerwca 2012 r. ZAIKS, organizacja zbiorowo zarządzająca prawami autorów i kompozytorów będących członkami tego stowarzyszenia, złożyła dwa pozwy sądowe przeciwko ITI Neovision za okres od 12 października 2006 r. do 31 grudnia 2010 r. na łączną kwotę 50.075. Na podstawie wniosków płynących z zewnętrznych opinii prawnych jak i z wewnętrznych analiz ITI Neovision uważa, że rezerwy związane w związku z tymi roszczeniami są ujęte w wystarczającej wysokości.

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	391.445	333.778
Koszty własne sprzedaży	(310.210)	(308.936)
Koszty sprzedaży	(67.280)	(85.923)
Koszty ogólnego zarządu	(23.364)	(16.384)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(1.014)	279
Strata z działalności operacyjnej	(10.423)	(77.186)
Przychody z tytułu odsetek	753	202
Koszty finansowe	(1.990)	(1.430)
Dodatnie różnice kursowe, netto	1.932	1.137
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	504	250
Strata brutto	(9.224)	(77.027)
Podatek dochodowy	(7.843)	(15.796)
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(17.067)	(92.823)

Zgodnie z wymogami MSSF 5 naliczanie amortyzacji grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostało wstrzymane w dniu reklasyfikacji.

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20.159)	4.431
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(44.728)	(89.226)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	47.509	87.270
	(17.378)	2.475

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Grupa Onet

Aktywa i zobowiązania Grupy Onet (zawarte w segmencie On-line) na dzień 30 czerwca 2012 r. są prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Prezentacja ta wynika z zawarcia umowy sprzedaży akcji ("Umowa") pomiędzy Grupą a Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) (zob. Nota 1). Umowa ta została podpisana 4 czerwca 2012 r. oraz przewiduje ona 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. Działalność Grupy Onet jest prezentowana jako działalność zaniechana.

Zgodnie z Umową 6.115.716 akcji Grupy Onet.pl stanowiących łącznie ok. 75,98% kapitału zakładowego Grupy Onet.pl zostanie sprzedane przez Grupę Onet Poland Holding, spółkę całkowicie zależną od Grupy TVN, na rzecz Nabywcy, spółki celowej całkowicie zależnej od RAS. Cena sprzedaży będzie wynosiła 968.750. Część ceny sprzedaży wynosząca 956.250 ("Część Wynagrodzenia") będzie podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet.pl, ale nie będzie mogła zostać zwiększona o więcej niż 37.500. W dniu zamknięcia transakcji zostanie uiszczona 96% Części Wynagrodzenia. Pozostała kwota Części Wynagrodzenia zostanie uiszczona po końcowym ustaleniu wysokości Części Wynagrodzenia w zamian za ustanowienie na rzecz RAS zastawu na 4% udziałów w Nabywcy, należących do Grupy Onet Poland Holding, na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń RAS, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez Grupę Onet Poland Holding. Grupa Onet Poland Holding będzie uprawniona do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów.

Część Wynagrodzenia będzie wykorzystana zgodnie z umowami, na podstawie których TVN Finance Corporation II AB wyemitowała i na podstawie których zabezpieczono obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz na podstawie których TVN Finance Corporation III AB wyemitowała i na podstawie których zabezpieczono obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

Pozostałe 1.933.357 (tj. 24,02%) akcji Grupy Onet.pl zostanie wniesione jako aport do Nabywcy w zamian za 25% udziałów, o wartości 306.250, w podwyższonym kapitale zakładowym Nabywcy.

Zgodnie z aktualnymi szacunkami Zarządu wycena Grupy Onet wynosi około 1.275.000. Wycena ta została oparta o wycenę przeprowadzoną przez bank inwestycyjny Grupy w celu wydania opinii o godziwości ceny w związku z transakcją. Ponieważ wartość bilansowa aktywów netto Grupy Onet przekroczyła tą wycenę na dzień podpisania umowy, Grupa rozpoznała stratę z tytułu utraty wartości w łącznej kwocie 216.029 wraz z reklasyfikacją grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczonej do sprzedaży (zob. Nota 4 (i)).

Grupa uzyskała dwie opinie o rzetelności finansowych warunków transakcji od banków inwestycyjnych Grupy.

Umowa zawiera pewne ograniczenia dla Grupy Onet Poland Holding. W szczególności Grupa Onet Poland Holding zobowiązała się, iż nie dokona obciążeń, zmian w dokumentach korporacyjnych, istotnych reorganizacji ani istotnych rozporządzeń majątkowych w stosunku do Grupy Onet aż do dnia zamknięcia transakcji. Umowa zawiera również pewne postanowienia przewidujące zwolnienia z odpowiedzialności przez TVN i Grupę Onet Poland Holding na rzecz RAS, Grupy Onet.pl oraz Nabywcy.

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

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

Strony zobowiązały się do spełnienia powyższych warunków w okresie dwunastu miesięcy następujących po dacie podpisania Umowy. W momencie spełnienia wszystkich warunków akcje w Grupie Onet.pl zostaną przeniesione na Nabywcę, RAS będzie posiadał 75% udziałów w Nabywcy, TVN będzie posiadał 25% udziałów w Nabywcy, a Nabywca będzie posiadał 100% akcji Grupy Onet.pl. Inwestycja TVN w Nabywcę będzie zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną.

Sposób współdziałania TVN, Grupy Onet Poland Holding oraz RAS w odniesieniu do Nabywcy oraz pośrednio do Grupy Onet.pl zostanie uregulowany w umowie wspólników dotyczącej Grupy Onet (Umowa Wspólników), która stanowi załącznik do Umowy i która zostanie podpisana w momencie spełnienia wszystkich warunków zawieszających. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników TVN ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwia wymianę udziałów TVN (jego spółki zależnej) w Nabywcy na akcje w RAS (opcja możliwa do wykorzystania w przypadku przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej RAS). Ponadto, Umowa Wspólników zawiera następujące opcje:

- Pierwsza opcja "put", zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Nabywcy na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2016 r. lub okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak walne zgromadzenie Nabywcy zaakceptuje sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Opcja "call", zgodnie z którą RAS będzie mógł nabyć od TVN (lub jego spółki zależnej) udziały w kapitale zakładowym Nabywcy. Opcja "call" może być wykonana w każdym momencie w ciągu 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2017 r. lub okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak walne zgromadzenie Nabywcy zaakceptuje sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Druga opcja "put", zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Nabywcy na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 60 dni następujących po upływie terminu na wykonanie opcji "call" przez RAS.

Powyższe opcje będą efektywne od dnia zamknięcia transakcji.

Umowa Wspólników zawiera również standardowe postanowienia typu "joint-exit", przewidujące możliwość wspólnego zbywania przez TVN i RAS wszystkich akcji posiadanych bezpośrednio lub pośrednio w spółce Grupa Onet.pl (prawa drag-along oraz tag-along). Umowa Wspólników zawiera również opcję call dla RAS na wypadek, gdyby TVN nie posiadał kontroli, bezpośredniej lub pośredniej, nad jego udziałem w Nabywcy.

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet

30 czerwca 2012 r.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	109.258
Wartość firmy	586.176
Marka	643.427
Inne wartości niematerialne	31.878
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną	138
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.369
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	437
	1.384.683

Aktywa obrotowe

Należności z tytułu dostaw i usług	47.022
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	3.321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69.947
	120.290
	1.504.973

Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet

30 czerwca 2012 r.

Zobowiązania długoterminowe

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	122.251
	122.251

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.970
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5.284
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	42.449
	55.703
	177.954

TVN S.A.**Informacja dodatkowa****do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)****Przyszłe zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży na
dzień 30 czerwca 2012 r. – Grupa Onet**

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2012 r.:

	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	3.984	3.984
Wymagalne w 2013 r.	1.979	1.979
Wymagalne w 2014 r.	1.864	1.864
Wymagalne w 2015 r.	1.520	1.520
Wymagalne w 2016 r.	184	184
	9.531	9.531

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 czerwca 2012 r.

Dodatkowo, Grupa Onet zobowiązała się do inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie na kwotę 215.782 do dnia 31 grudnia 2013 i 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 111.645 i powinno zostać wypełnione do 31 grudnia 2013 r.

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	119.607	114.725
Koszty własne sprzedaży	(47.134)	(49.479)
Koszty sprzedaży	(31.004)	(24.699)
Koszty ogólnego zarządu	(20.214)	(10.230)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	730	81
Utrata wartości firmy	(216.029)	-
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej	(194.044)	30.398
Przychody z tytułu odsetek	2.855	2.596
Koszty finansowe	139	(20)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(385)	89
(Strata)/ zysk brutto	(191.435)	33.063
Podatek dochodowy	(6.624)	(6.868)
(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej	(198.059)	26.195

Zgodnie z wymogami MSSF 5 naliczanie amortyzacji grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostało wstrzymane w dniu reklasyfikacji.

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

19. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	34.633	37.183
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16.562)	68.437
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(133.508)	(21)
	(115.437)	105.599

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

20. SPÓŁKI GRUPY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2012 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2012 r. Udział %	31 grudnia 2011 r. Udział %
Jednostki zależne			
Grupa Onet.pl S.A.	Polska	100	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. *	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	Malta	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A.	Holandia	100	100
ITI Neovision Sp. z o.o.	Polska	100	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o.	Polska	100	100
Neovision UK Ltd	Wielka Brytania	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (wspólne przedsięwzięcie – <i>joint venture</i>)	Wielka Brytania	45	45
Jednostki stowarzyszone			
Film Miasto Sp. z o.o.	Polska	34	34
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	16	16

* Proces likwidacji rozpoczęty 13 lipca 2012 r.

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

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

21. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Grupa ITI	3.447	2.699
Wydawnictwo Pascal	22	-
Poland Media Properties	3	4
	3.472	2.703

Przychody od Grupy ITI obejmują przede wszystkim przychody z tytułu wykorzystania praw do emisji filmów, opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych, nadawania, technicznych i usług emisji reklam, pomniejszonych o prowizje.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Grupa ITI	22.604	18.476
Sieger & Sieger Ltd	1.636	1.185
Poland Media Properties	831	1.007
Besta Film	66	-
	25.137	20.668

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

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

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

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności:		
Grupa ITI	17.895	23.883
Wydawnictwo Pascal	703	-
Poland Media Properties	-	3
	18.598	23.886
	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	15.228	9.826
Sieger & Sieger Ltd	695	920
Wydawnictwo Pascal	6	-
Poland Media Properties	-	3
	15.929	10.749

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

21. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(iv) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez Spółkę i TVN Media w kwocie 2.154.

(v) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 18.

(vi) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 3.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution i 17.301 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę. Podczas okresu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 724 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.: 636).

W lutym 2012 r. Grupa nabyła od Poland Media Properties budynek oraz wieczyste użytkowanie gruntu za łączną kwotę wynoszącą 27.155.

22. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

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

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. w oparciu o akcje Serii C,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl, w oparciu o akcje Serii E.

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,88 PLN	9.126.602	10,86 PLN	10.648.831
Wykonane	-	-	10,75 PLN	(1.318.972)
Na dzień 30 czerwca	10,88 PLN	9.126.602	10,88 PLN	9.329.859

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

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

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

22. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	882.479	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
	3.178.235		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	5.948.367		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 lipca 2012 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

23. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 czerwca 2012 r.	3,3885	4,2613
31 grudnia 2011 r.	3,4174	4,4168
30 czerwca 2011 r.	2,7517	3,9866

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wyniósł 2,6% (3,1% za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.).

24. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W lipcu 2012 r. Grupa zawarła transakcje walutowe typu forward z Rabobank Polska S.A., z których ostatnia została zawarta w dniu 19 lipca 2012 r. W wyniku tych transakcji Grupa nabyła kontrakty terminowe na EUR o łącznej wartości nominalnej 150.000 EUR, terminie realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowym kursie wymiany PLN/EUR 4,20. Transakcje są zawarte na bieżących warunkach rynkowych, nie odbiegających od ogólnie przyjętych dla tego typu transakcji. Celem transakcji jest dalsze ograniczenie wpływu na wyniki netto Grupy wahań kursu wymiany PLN/EUR wpływającego na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. Na dzień 19 lipca 2012 r. strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na EUR posiada łączną wartość nominalną 350.000 EUR, termin realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany PLN/EUR 4,20. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, na które składają się śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.,
Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warsaw, Poland
T: +48 (22) 523 4000, F: +48 (22) 523 4040, www.pwc.com



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:


Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident,
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 8 sierpnia 2012 r.

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 MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

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.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd TVN S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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 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.)

Informacje o TVN (CD.)

5. Biegły rewident

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

6. Główna kancelaria prawna

Allen & Overy
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Weil, Gotshal & Manges
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

7. Główny bank

Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Pekao S.A.”)
ul. Grzybowska 53/57
00-950 Warszawa

8. Spółki zależne

Nadawanie i produkcja telewizyjna

- | | |
|--|--|
| • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • TVN Media Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Stavka Sp. z o.o.
ul. Ordynacka 14/5
00-358 Warszawa |

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

On-line

- | | |
|---|--|
| • Grupa Onet.pl S.A.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | • DreamLab Onet.pl Sp.z o.o.
ul.G.Zapolskiej 44
30-126 Kraków |
| • SunWeb Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | • Media Entertainment Ventures International
Limited w dobrowolnej likwidacji z woli
udziałowców
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
Valetta VLT 1436, Malta |

Telezakupy

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

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 rachunek zysków i strat****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	5	738.495	841.466
Koszty własne sprzedaży	6	(495.774)	(452.538)
Koszty sprzedaży	6	(24.482)	(61.775)
Koszty ogólnego zarządu	6	(86.201)	(67.483)
Przychody z tytułu dywidendy		134.646	-
Pozostałe przychody operacyjne, netto		1.613	836
Utrata wartości inwestycji w Onet	4(i)	(127.293)	-
Zysk z działalności operacyjnej		141.004	260.506
Przychody z tytułu odsetek	7	7.481	88.380
Koszty finansowe	7	(195.522)	(185.270)
Dodatnie różnice kursowe, netto	7	151.976	42.814
Zysk brutto		104.939	206.430
Podatek dochodowy	18	(26.203)	(42.298)
Zysk netto w okresie		78.736	164.132
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy	8	0,23	0,48
- rozwodniony	8	0,23	0,47

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 .
	Nota		
Zysk netto w okresie		78.736	164.132
Pozostałe całkowite dochody:			
Walutowe kontrakty terminowe	12	(607)	(344)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów		<u>57</u>	<u>66</u>
Pozostałe całkowite dochody, netto		<u>(550)</u>	<u>(278)</u>
Całkowite dochody ogółem		<u>78.186</u>	<u>163.854</u>

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.
	Nota		
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	9	2.456.346	3.830.720
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	20 (v)	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	12	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	13	34.090	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	189.641	218.935
		826.823	823.833
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10	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	14	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	15,20 (iii)	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 pożyczek	15,20(iii)	46.001	47.680
Zobowiązania z tytułu cash pooling	20(ix)	10.876	-
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	12	98	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	16	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 (zob. Nota 21).

(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. śródroczne skrócone 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.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	17	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	13	40.910	242.627
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	20 (v)	(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	7	-	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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego (w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 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, działy 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 śródrocznego skróconego 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 (zob. Nota 10).

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 (zob. Nota 10).

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., za wyjątkiem zmian do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 r.

W roku 2012 Spółka wprowadziła:

(i) *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*

Zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Poniższe zmiany do standardów obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 r. ale w dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały przyjęte przez UE:

(i) *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*

Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

Zmiany dotyczą wyceny aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z nieruchomościami nabytymi w celach inwestycyjnych, które są wyceniane w wartości godziwej zgodnie z MSR 40. Zmiany wprowadzają założenie, że wartość tych nieruchomości zostanie całkowicie odzyskana w momencie sprzedaży. Założenie to nie ma zastosowania w przypadku, w którym jednostka zamierza uzyskać zasadniczo wszystkie korzyści ekonomiczne generowane przez dane aktywo w okresie, w którym je posiada, a nie poprzez sprzedaż tego aktywa. Interpretacja SKI 21, która dotyczyła podobnego zagadnienia związanego z aktywami, które nie są amortyzowane i których wartość ulega przeszacowaniom zgodnie z modelem zawartym w MSR 16 została włączona do MSR 12 po wyłączeniu wskazówek dotyczących wyceny nieruchomości nabytych w celach inwestycyjnych w wartości godziwej. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. jest opublikowane wraz z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>

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

2.2. Porównawcze informacje finansowe

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

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

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Spółki biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Spółki. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorcza zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.1. Czynniki ryzyka finansowego (CD.)**

Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Spółkę, prognozuje przepływy finansowe Spółki oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

*(i) Ryzyko rynkowe**Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną*

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

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Środki pozyskane z emisji obligacji przez spółki zależne zostały przekazane Spółce poprzez umowy pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 20 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko zmiany kursu walut

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.1. Czynniki ryzyka finansowego (CD.)**

Polityką Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Spółka nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Spółka korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów *swap* i walutowych kontraktów terminowych (zob. Nota 12). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2012 r. i na 30 czerwca 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata 130.548 (strata 52.390 na dzień 30 czerwca 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(103.864)	(97.168)
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(30.543)	(28.574)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(432)	(219)
Pozostałe	(1.159)	(592)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych*	3.962	69.982
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	1.381	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	4.115
Należności z tytułu dostaw i usług	78	66
	(130.548)	(52.390)

*Zawiera aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.1. Czynniki ryzyka finansowego (CD.)**

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 2.481 (strata 2.536 na dzień 30 czerwca 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.884)	(2.859)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	144	63
Należności z tytułu dostaw i usług	259	260
	(2.481)	(2.536)

Wpływ na zysk netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Spółkę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych, które Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2012 r. zostały omówione w Nocie 12.

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

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

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

Z uwagi na to, że pożyczki udzielone jednostkom zależnym mają stałe oprocentowanie w roku, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki udzielone wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę tych instrumentów na bilansie (zob. również Notę 10).

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.1. Czynniki ryzyka finansowego (CD.)***(ii) Ryzyko kredytowe*

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, należności od jednostek powiązanych oraz pożyczki udzielone jednostkom zależnym. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 13). Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

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

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

W związku z wniesieniem Segmentu Sprzedaży i Marketingu (w tym należności od agencji reklamowych) do TVN Media, Spółka podpisała umowę o współpracy z TVN Media, na podstawie której TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o emisję ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (41% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2012 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. W związku z tym niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć koncentrację ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług Grupy. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka i TVN Media to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka i TVN Media obniżają narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.1. Czynniki ryzyka finansowego (CD.)**

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności od pozostałych klientów	12%	13%
Należności od jednostek powiązanych	88%	87%
- TVN Media Sp. z o.o.	41%	57%
- ITI Neovision Group	34%	21%
- pozostałe jednostki powiązane	13%	9%
	100%	100%

*W celu uzyskania pełnej informacji odnośnie koncentracji ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług niniejsze sprawozdanie należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2012 r.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależne obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi i depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 223.731 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2011 r. to 293.935).

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.1. Czynniki ryzyka finansowego (CD.)**

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2012 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	300.708	300.708	3.579.429
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	67.302	67.302	1.048.587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	148.492	9.261	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	10.876	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	72.745	-	-
Gwarancje	263.128	1.000	186.432
	863.251	378.271	4.814.448
31 grudnia 2011 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	311.680	311.680	3.865.882
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	69.758	69.758	1.121.730
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	165.502	15.010	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	50.397	192	-
Gwarancje	86.747	136.696	194.235
	684.084	533.336	5.181.847

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji (zob. Nota 15) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami i zobowiązaniami z tytułu cash pooling, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Spółka definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu dywidendy, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi, i podatkiem dochodowym.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym (CD.)**

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 oraz przychody z tytułu dywidend. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Spółkę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zadłużenie netto	3.105.824	3.145.847
EBITDA przed odpisem z tytułu utraty wartości i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	434.776	559.144
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	2,124.790	2.124.790
Utrata wartości inwestycji w ITI Neovision	(1.013.496)	(1.013.496)
Utrata wartości inwestycji w Onet	(127.293)	-
EBITDA po odpisie z tytułu utraty wartości i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	1.418.777	1.670.438
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przed odpisem z tytułu utraty wartości i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	7,1	5,6
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA po odpisie z tytułu utraty wartości i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	2,2	1,9

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.3. Szacowanie wartości godziwej

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

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

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**3.3. Szacowanie wartości godziwej (CD.)**

30 czerwca 2012 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	21.504	-	21.504
	-	21.504	-	21.504
Zobowiązania				
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	98	-	98
	-	98	-	98
31 grudnia 2011 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.580	-	1.580
	-	1.580	-	1.580

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco ostatnio osłabł aczkolwiek powrócił w wyniku trwających problemów z zadłużeniem w poszczególnych europejskich państwach oraz ostatnich problemów na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i wpływa na niestabilne rynki finansowe.

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

Ważne oszacowania i założenia

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

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

Spółka corocznie testuje inwestycje w jednostki zależne pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w Spółkach Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl.

W wyniku umów podpisanych 4 czerwca 2012 r. z Ringier Axel Springer Media AG Spółka zaklasyfikowała inwestycję w spółkę Grupa Onet.pl i spółkę Grupa Onet Poland Holding oraz pożyczki udzielone spółce Grupa Onet Poland Holding jako aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 1 i Nota 10) oraz w związku z tą reklasyfikacją Spółka przeprowadziła test utraty wartości tej inwestycji. Wartość odzyskiwalna inwestycji została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży. W teście utraty wartości przeprowadzonym przez Spółkę na dzień 4 czerwca 2012 r. wartość godziwa pomniejszona o koszt sprzedaży została oszacowana w oparciu o wycenę Grupy Onet wynikającą z transakcji z Ringier Axel Springer Media AG, czyli około 1.275.000. Wartość odzyskiwalna inwestycji została skorygowana w celu uwzględnienia szacowanego salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Onet na dzień zamknięcia transakcji. Wartość bilansowa inwestycji, włączając pożyczki udzielone spółce Grupa Onet Poland Holding, przewyższyła skorygowaną wartość odzyskiwalną inwestycji o 127.293 i w związku z tym Spółka rozpoznała stratę z tytułu utraty wartości w kwocie 127.293. Strata z tytułu utraty wartości jest prezentowana w osobnej linii rachunku zysków i strat.

Poprzedni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość odzyskiwalna inwestycji w jednostki zależne *on-line* została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2016 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2011 r. to:

	2011 r.
Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	9,26%

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2012-2016,
- Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2012-2016,
- Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2012-2016,
- Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2017-2026.

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w jednostki zależne *on-line*.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne *on-line* na dzień 31 grudnia 2011 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta była kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w Spółkę Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

W wyniku umów podpisanych 18 grudnia 2011 r. z Grupą Canal+ Spółka zaklasyfikowała inwestycję w DTH Poland Holding Coöperatief, włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision, jako aktywo przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 10).

Spółka corocznie testuje inwestycję w DTH Poland Holding Coöperatief, włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki zależne poprzez analizę wyników finansowych i operacyjnych ITI Neovision. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe ITI Neovision nie wskazują na utratę wartości inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość odzyskiwalna inwestycji została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży. W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 r., w związku z brakiem aktywnego rynku wyceny podobnych inwestycji, kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży została oparta na wycenie udziału Spółki w wartości połączonych platform 'n' i Cyfra+ („n/C+”) przeprowadzonej przez bank inwestycyjny Spółki w celu wydania opinii o godziwości ceny w związku z transakcją. Wartość godziwa 32% udziałów w n/C+ została oszacowana na 1,9 miliarda, przy założeniu że transakcja zostanie zakończona zgodnie z podpisanymi umowami.

Jako że wycena połączonej spółki n/C+ była przeprowadzona przy założeniu dalszego finansowania spółki do dnia zakończenia transakcji, wycena 32% udziałów w połączonej spółce została skorygowana o środki pieniężne, które TVN S.A. będzie musiał zapewnić spółce do dnia zakończenia transakcji oczekiwanego w trzecim kwartale 2012 roku.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Główne założenia finansowe przyjęte przez bank inwestycyjny Spółki w procesie wyceny cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej 'n' to:

Krańcowa stopa wzrostu	3%
Stopa dyskonta	11,2%
Realizacja poszczególnych synergii w połączonej spółce	

Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w DTH Poland Holding Coöperatief, włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision. W związku z tym w rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 1.013.496. Strata z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności pomniejszyła wartość księgową inwestycji kapitałowej w kwocie 555.764, a pozostała część straty w kwocie 457.732 została alokowana do pożyczek udzielonych, to jest alokacja ta została przeprowadzona w kolejności odwrotnej do wymagalności (zgodnie z kolejnością w przypadku likwidacji).

W związku z ujęciem powyższej straty z tytułu utraty wartości powstała różnica przejściowa pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartością podatkową. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 48.346 wynikającego z tej różnicy przejściowej (42.636 na 31 grudnia 2011 r.). To aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostało rozpoznane, jako że odwrócenie tej różnicy przejściowej zależy, między innymi, od otrzymania zgody od strony trzeciej (organu antymonopolowego) na zamknięcie transakcji a otrzymanie tej zgody nie jest zależne od Spółki (zob. Nota 10). W związku z powyższym Spółka uznała, że nie zostały spełnione warunki pozwalające na rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w połączoną spółkę na dzień 31 grudnia 2011 r. były ostrożne i zasadne. Jednakże w przypadku niekorzystnej zmiany któregokolwiek z założeń strata z tytułu utraty wartości byłaby wyższa. Przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 2,5% strata z tytułu utraty wartości wyniosłaby 1.083 milionów. Przy założeniu stopy dyskonta równej 11,7% strata z tytułu utraty wartości wyniosłaby 1.126 milionów.

(iii) Szacowana utrata wartości inwestycji w Mango Media

Spółka corocznie testuje inwestycję w Mango Media pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w Mango Media przez analizę wyników finansowych i operacyjnych Mango Media. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Mango Media nie wskazują na utratę wartości.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. W rocznym teście na utratę wartości przeprowadzonym na 31 grudnia 2011 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w Mango Media została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2011 r. to:

31 grudnia 2011 r.

Krańcowa stopa wzrostu

3%

Stopa dyskonta

10,05%

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w Mango Media.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Mango Media na dzień 31 grudnia 2011 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Jeśli rzeczywiste przepływy pieniężne generowane przez Mango Media będą się różnić od zaplanowanych w wyniku niekorzystnych zmian kluczowych założeń finansowych, włączając wzrost przychodów i marży operacyjnej, to może wystąpić utrata wartości inwestycji w Mango Media.

(iv) Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r., efektywnie na dzień 29 listopada 2011 r., Spółka wniosła do TVN Media w postaci aportu środki trwałe oraz wartości niematerialne składające się na Segment Sprzedaży i Marketingu (łącznie ze znakami towarowymi wygenerowanymi we własnym zakresie oraz pracownikami) - będące wyodrębnionym ze Spółki pod względem organizacyjnym i funkcjonalnym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w TVN Media. W wyniku reorganizacji powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartości podatkową. Spółka nie rozpoznała związanej z tą różnicą przejściową rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 403.710 (403.710 na dzień 31 grudnia 2011 r.), jako że Spółka nie ma możliwość kontrolowania momentu, w którym ta różnica przejściowa zostanie odwrócona oraz prawdopodobne jest, że różnica ta nie zostanie odwrócona w możliwej do przewidzenia przyszłości.

5. PRZYCHODY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody z emisji reklam	521.684	622.441
Przychody abonamentowe	109.010	95.691
Przychody ze sponsoringu	58.623	65.267
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	27.230	19.709
Pozostałe przychody	21.948	38.358
	738.495	841.466

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów ze sprzedaży licencji i przychodów z audiotele.

W łącznej kwocie przychodów ujęto przychody od jednostek powiązanych w wysokości 640.758 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. (38.070 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.) (zob. Nota 20 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	221.444	220.298
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	75.816	76.535
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	64.145	74.930
Amortyzacja i utrata wartości	33.173	30.687
Koszty marketingu i badań	20.033	30.757
Opłaty z tytułu praw autorskich	63.309	32.731
Koszty nadawania programów telewizyjnych	29.434	23.221
Koszty sprzedanych towarów i usług	21.599	9.708
Koszty wynajmu	16.671	18.622
Odpisy aktualizujące wartość należności	371	1.438
Pozostałe	60.462	62.033
	606.457	580.960

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 55.657 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. (52.065 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.).

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	3.368	80.689
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 12)	196	-
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	3.917	7.691
	7.481	88.380
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% (zob. Nota 20 (iii))	(153.342)	(143.760)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,95%	-	(202)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% (zob. Nota 20 (iii))	(34.380)	(32.001)
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN o terminie wykupu 2013	-	(1.389)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 12)	(10.969)	(10.406)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(3.971)
Spisanie kosztów emisji Obligacji PLN o terminie wykupu 2013 r.*	-	(217)
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (ix))	6.534	7.846
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (ix))	(724)	(636)
Opłaty bankowe	(2.641)	(534)
	(195.522)	(185.270)

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Dodatnie różnice kursowe, netto		
Dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%		
w tym:	120.779	21.646
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	92.587	(15.668)
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	2.219	1.344
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	25.973	35.970
Dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%		
w tym:	35.254	6.234
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	27.092	(4.682)
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	497	301
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	7.665	10.615
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(4.057)	14.934
	151.976	42.814

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	78.736	164.132
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	342.871.037
Podstawowy zysk na akcję	0,23	0,48

Rozwodniony

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	78.736	164.132
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	342.871.037
Korekty z tytułu opcji na akcje	92.640	3.647.880
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	343.969.061	346.518.917
Rozwodniony zysk na akcję	0,23	0,47

9. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
TVN Media Sp.z o.o	2.393.110	2.393.110
Grupa Onet Poland Holding B.V.*	-	1.102.500
Grupa Onet.pl S.A.*	-	271.874
Mango Media Sp. z o.o.	54.861	54.861
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	8.375	8.375
	2.456.346	3.830.720

* Inwestycje w Grupa Onet Poland Holding B.V. oraz w Grupa Onet.pl S.A. prezentowane są jako aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 10).

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

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2012 r. Udział %	31 grudnia 2011 r. Udział %
Spółki zależne			
Grupa Onet Poland Holding B.V - zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A. - zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ⁽¹⁾	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd ⁽²⁾ w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców-	Malta	100	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾ -	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A.- . - zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Holandia	100	100
ITI Neovision Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	100	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	100	100
Neovision UK Ltd ⁽³⁾	Wielka Brytania	100	100
TVN Holding S.A	Polska	100	100
TVN Media Sp.z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp.z o.o.	Polska	51	51
Wspólne przedsięwzięcia (joint ventures)			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd ⁽⁴⁾	Wielka Brytania	45	45
Jednostki stowarzyszone			
Film Miasto Sp.z o.o.	Polska	34	34
Polski Badania Internetu Sp.zo.o. ⁽²⁾	Polska	16	16

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

(2) Udziały posiadane za pośrednictwem Grupa Onet.pl S.A., - proces likwidacji rozpoczęty w dniu 13 lipca 2012 r.

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego
sprawozdania finansowego.

10. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

ITI Neovision

Inwestycja kapitałowa w DTH Poland Holding Coöperatief i pożyczki udzielone DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision są prezentowane jako aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wyniku podpisania umów pomiędzy Spółką, ITI Media Group Limited i Grupą Canal+.

Test na utratę wartości przeprowadzony przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 r. wskazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w DTH Poland Holding Coöperatief i pożyczek udzielonych DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision (zob. Nota 4).

Umowy pomiędzy Spółką, ITI Media Group Limited i Grupą Canal+ zostały zawarte w dniu 18 grudnia 2011 r. i mają na celu ustanowienie strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ i połączenie działalności 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 TVN i Grupy Canal+. Połączona platforma "n/C+" będzie dysponowała 2,5 milionową bazą klientów i będzie mogła wykorzystać efekt skali, synergii i zwiększonej wydajności.

Zgodnie z umowami głównym zobowiązaniem Spółki jest wniesienie pośrednio lub bezpośrednio jej całego udziału w Grupie ITI Neovision, natomiast głównym zobowiązaniem Grupy Canal+ jest wniesienie pośrednio lub bezpośrednio jej całego udziału w Cyfrze+ do połączonych podmiotów "n/C+", w którym Spółka będzie posiadała 32% udziałów, Grupa Canal+ będzie posiadała 51% udziałów, a pozostałe 17% kapitału zakładowego "n/C+" będzie kontrolowane przez LGI Ventures B.V. ("UPC"). Zgodnie z aktualnymi szacunkami Zarządu, wartość 32% udziałów Spółki w "n/C+" jest równa około 1,9 miliarda.

Grupa Canal+ posiada dwie opcje kupna w odniesieniu do pakietu 32% udziałów posiadanych przez Spółkę w połączonym podmiocie "n/C+", które są wykonywalne w okresie trzech miesięcy po upływie trzech i czterech lat licząc od dnia zakończenia transakcji. Za każdym razem cena opcji będzie oparta o wycenę wartości godziwej przeprowadzoną przez bank inwestycyjny. Jeśli Grupa Canal+ nie wykona tych opcji, Spółka ma przyznane prawo do złożenia żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej w celu wyjścia z inwestycji, prawo to może być wykorzystane po okresie czterech lat od dnia zakończenia transakcji.

Także 18 grudnia 2011 r., w ramach osobnej transakcji, 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). Umowa ta zawiera opcje kupna udzielone Grupie Canal+, które umożliwiają Grupie Canal+ potencjalną ścieżkę przejęcia pełnej kontroli nad N-Vision w trzecim lub czwartym roku po zamknięciu transakcji.

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

10. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY (CD.)

Jeżeli powyższe warunki połączenia działalności platform płatnej telewizji "n" i Cyfra+ zostaną spełnione, ale TVN nie będzie w stanie spełnić innych warunków zawieszających i umowy ulegną rozwiązaniu, to w takim przypadku Spółka będzie zobowiązana zapłacić Grupie Canal+ opłatę za zerwanie w wysokości 75 milionów EUR („Opłata za zerwanie”), o ile ta opłata nie zostanie uiszczona przez ITI Holdings zgodnie z Umową Nabycia Udziałów. Jeżeli Spółka uiszczy opłatę za zerwanie, ITI Holdings będzie obowiązany bezzwłocznie zwrócić Spółce pełną kwotę tej opłaty.

ITI Holdings i Spółka zawarły umowę dodatkową dotyczącą opłat za zerwanie płatnych zgodnie z Umową Nabycia Udziałów w przypadku, gdy nie dojdzie do zamknięcia transakcji z powodu nie podjęcia przez którąkolwiek ze stron umowy działań w dobrej wierze mających na celu zamknięcie transakcji. Zgodnie z tą umową, jeżeli nie dojdzie do zamknięcia transakcji z powodu nie podjęcia przez Grupę Canal+ działań w dobrej wierze mających na celu spowodowanie ziszczenia się warunków zawieszających, Spółce przysługiwać będzie 50% opłaty za zerwanie płatnej przez Grupę Canal+ na rzecz ITI Holdings zgodnie z Umową Nabycia Udziałów, to jest 25 milionów EUR. Jeżeli transakcja nie zostanie zamknięta wskutek nie podjęcia działań w dobrej wierze przez ITI Holdings z powodów, za które Spółka ponosi odpowiedzialność, Spółka będzie obowiązana zwrócić ITI Holdings 25 milionów EUR, co stanowi 50% opłaty za zerwanie płatnej w takim przypadku przez ITI Holdings na rzecz Grupy Canal+ zgodnie z Umową Nabycia Udziałów.

Na podstawie umów zawartych dnia 18 grudnia 2011 r. z Grupą Canal+ pożyczki udzielone DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision zostaną skonwertowane na kapitał przy zakończeniu transakcji i dlatego od dnia podpisania tych umów, pożyczki udzielone DTH Poland Holding Coöperatief i ITI Neovision nie mają charakteru aktywów pieniężnych (to jest nie zostaną rozliczone w ustalonej lub możliwej do ustalenia ilości jednostek pieniężnych).

W związku z powyższym od dnia podpisania tych umów, wartość bieżąca tych pożyczek jest zamrożona w walucie funkcjonalnej (PLN), stanowi koszt inwestycji w ITI Neovision i od tego dnia nie są naliczane odsetki i różnice kursowe od tych pożyczek.

Analogiczne podejście będzie zastosowane do pożyczek udzielonych w 2012 roku, które w momencie udzielenia będą zwiększały wartość inwestycji w ITI Neovision.

Grupa Onet.pl

Inwestycja kapitałowa w spółkę Grupa Onet.pl i spółkę Grupa Onet Poland Holding oraz pożyczki udzielone spółce Grupa Onet Poland Holding są prezentowane jako aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wyniku zawarcia umowy sprzedaży akcji ("Umowa") pomiędzy Spółką a Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) (zob. Nota 1). Umowa ta została podpisana 4 czerwca 2012 r. oraz przewiduje ona sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS („Nabywca”) 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w Nabywcy za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

Wycena Grupy Onet.pl wynikająca z transakcji wynosi około 1.275.000. Test na utratę wartości przeprowadzony przez Spółkę na dzień 4 czerwca 2012 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w spółkę Grupa Onet.pl i spółkę Grupa Onet Poland Holding oraz pożyczek udzielonych spółce Grupa Onet Poland Holding (zob. Nota 4).

10. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY (CD.)

Zgodnie z Umową 6.115.716 akcji Grupy Onet.pl stanowiących łącznie ok. 75,98% kapitału zakładowego Grupy Onet.pl zostanie sprzedane przez Grupę Onet Poland Holding, spółkę całkowicie zależną od Spółki, na rzecz Nabywcy, spółki celowej całkowicie zależnej od RAS. Cena sprzedaży będzie wynosiła 968.750. Część ceny sprzedaży wynosząca 956.250 ("Część Wynagrodzenia") będzie podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet.pl, ale nie będzie mogła zostać zwiększona o więcej niż 37.500. W dniu zamknięcia transakcji zostanie uiszczona 96% Części Wynagrodzenia. Pozostała kwota Części Wynagrodzenia zostanie uiszczona po końcowym ustaleniu wysokości Części Wynagrodzenia w zamian za ustanowienie na rzecz RAS zastawu na 4% udziałów w Nabywcy, należących do Grupy Onet Poland Holding, na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń RAS, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez Grupę Onet Poland Holding. Grupa Onet Poland Holding będzie uprawniona do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów.

Część Wynagrodzenia będzie wykorzystana zgodnie z umowami na podstawie których TVN Finance Corporation II AB, spółka w pełni zależna od Spółki, wyemitowała i na podstawie których zabezpieczono obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz na podstawie których TVN Finance Corporation III AB, spółka w pełni zależna od Spółki, wyemitowała i na podstawie których zabezpieczono obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

Pozostałe 1.933.357 (tj. 24,02%) akcji Grupy Onet.pl zostanie wniesione jako aport do Nabywcy w zamian za 25% udziałów, o wartości 306.250, w podwyższonym kapitale zakładowym Nabywcy.

Spółka uzyskała dwie opinie o rzetelności finansowych warunków transakcji od banków inwestycyjnych Spółki.

Umowa zawiera pewne ograniczenia dla Grupy Onet Poland Holding. W szczególności Grupa Onet Poland Holding zobowiązała się, iż nie dokona obciążeń, zmian w dokumentach korporacyjnych, istotnych reorganizacji ani istotnych rozporządzeń majątkowych w stosunku do Grupy Onet.pl oraz jej spółek zależnych aż do dnia zamknięcia transakcji. Umowa zawiera również pewne postanowienia przewidujące zwolnienia z odpowiedzialności przez Spółkę i Grupę Onet Poland Holding na rzecz RAS, Grupy Onet.pl oraz Nabywcy.

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

Strony zobowiązały się do spełnienia powyższych warunków w okresie dwunastu miesięcy następujących po dacie podpisania Umowy. W momencie spełnienia wszystkich warunków akcje w Grupie Onet.pl zostaną przeniesione na Nabywcę, RAS będzie posiadał 75% udziałów w Nabywcy, Spółka będzie posiadała 25% udziałów w Nabywcy, a Nabywca będzie posiadał 100% akcji Grupy Onet.pl.

Sposób współdziałania Spółki, Grupy Onet Poland Holding oraz RAS w odniesieniu do Nabywcy oraz pośrednio do Grupy Onet.pl zostanie uregulowany w umowie wspólników dotyczącej Grupy Onet („Umowa Wspólników”), która stanowi załącznik do Umowy i która zostanie podpisana w momencie spełnienia wszystkich warunków zawieszających. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników Spółka ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwia wymianę udziałów Spółki (jego spółki zależnej) w Nabywcy na akcje w RAS (opcja możliwa do wykorzystania w przypadku przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej RAS). Ponadto, Umowa Wspólników zawiera następujące opcje:

10. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY (CD.)

- Pierwsza opcja "put" zgodnie z którą Spółka (lub jej spółka zależna) będzie mogła zbyć wszystkie posiadane udziały Nabywcy na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2016 r. lub okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak walne zgromadzenie Nabywcy zaakceptowało sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Opcja "call" zgodnie z którą RAS będzie mógł nabyć od Spółki (lub jej spółki zależnej) udziały w kapitale zakładowym Nabywcy. Opcja "call" może być wykonana w każdym momencie w ciągu 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2017 r. lub okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak walne zgromadzenie Nabywcy zaakceptowało sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Druga opcja "put" zgodnie z którą Spółka (lub jej spółka zależna) będzie mogła zbyć wszystkie posiadane udziały Nabywcy na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 60 dni następujących po upływie terminu na wykonanie opcji "call" przez RAS.

Powyższe opcje będą efektywne od dnia zamknięcia transakcji.

Umowa Wspólników zawiera również standardowe postanowienia typu "joint-exit", przewidujące możliwość wspólnego zbywania przez Spółkę i RAS wszystkich akcji posiadanych bezpośrednio lub pośrednio w spółce Grupa Onet.pl (prawa drag-along oraz tag-along). Umowa Wspólników zawiera również opcję call dla RAS na wypadek, gdyby Spółka nie posiadała kontroli, bezpośredniej lub pośredniej, nad jej udziałem w Nabywcy.

TVN S.A.

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

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Razem
Aktywa według bilansu			
30 czerwca 2012 r.			
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych		5.052	5.052
Należności z tytułu dostaw i usług		262.019	262.019
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	21.504	-	21.504
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	34.090	34.090
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	189.641	189.641
	21.504	490.802	512.306
31 grudnia 2011 r.			
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	-	111.257	111.257
Należności z tytułu dostaw i usług	-	235.996	235.996
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.580	-	1.580
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	75.000	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	218.935	218.935
	1.580	641.188	642.768

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązania finansowe	Razem
Zobowiązania według bilansu				
30 czerwca 2012 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	3.181.834	3.181.834
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek	-	-	46.001	46.001
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	9.261	9.261
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	148.492	148.492
Zobowiązanie z tytułu cash pooling	-	-	10.876	10.876
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	72.745	72.745
	-	-	3.469.209	3.469.209
31 grudnia 2011 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	3.295.692	3.295.692
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	-	-	47.680	47.680
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	15.010	15.010
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	165.502	165.502
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	50.589	50.589
	-	-	3.574.473	3.574.473

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

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

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	21.504	1.580
	21.504	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	98	-
	98	-

W dniach 9 i 13 marca 2012 r. Spółka nabyła kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu na wyniki netto Spółki wahań kursu wymiany PLN/EUR wpływającego na pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. 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 PLN/EUR 4,20. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR.

W dniu 10 maja 2012 r. Spółka nabyła kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursu wymiany PLN/EUR 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 PLN/EUR między 4,31 a 4,34. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego (zob. Nota 7).

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

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową AA	21.504	-
Bank z oceną ratingową A+	-	1.580
	21.504	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową BBB+	98	-
	98	-

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	189.641	218.935
	189.641	218.935
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	34.090	75.000
	34.090	75.000

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	108.652	160.382
Bank z oceną ratingową AA	80.424	58.133
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	565	420
	189.641	218.935

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	34.090	75.000
	34.090	75.000

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)

13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY (CD.)

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
EUR	34.090	-
PLN	-	75.000
	34.090	75.000

14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 343.876.421 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone. Łączna liczba akcji zawiera akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2012 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98%	158.105.210	45,98%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

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

⁽²⁾ Polish Television Holding B.V. (poprzednio Strateurop International B.V.) zastawił akcje Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd.

15. POŻYCZKI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	3.181.834	3.295.692
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	46.001	47.680
	3.227.835	3.343.372
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(46.001)	(47.680)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	3.181.834	3.295.692

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

15. POŻYCZKI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (CD.)*Odnawialna linia gwarancyjna*

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej. W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r., 30 września 2011 r. oraz 13 marca 2012 r. Spółka podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16 maja 2013 r., z opcją jej przedłużenia o kolejny rok. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 153.628 (31 grudnia 2011 r.: 203.943).

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	34.999	30.980
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	22.018	54.549
Koszty usług związanych z produkcją	18.193	7.687
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.333	4.875
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	693	3.690
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	186	227
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	49.527	34.145
	129.949	136.153

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

17. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Zysk netto		78.736	164.132
Podatek	18	26.203	42.298
Utrata wartości inwestycji		127.293	-
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	33.173	30.687
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	75.816	76.535
Płatności za licencje programowe		(84.305)	(89.741)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	371	1.438
Strata/(zysk) na sprzedaży środków trwałych		44	359
Przychody z tytułu odsetek	7	(7.481)	(88.380)
Koszty finansowe	7	195.522	185.270
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	7	(151.976)	(42.814)
Opłaty za gwarancje		(724)	(636)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		3.497	(1.712)
Dywidenda otrzymana		(134.646)	-
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(26.394)	(75.612)
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe		(21.557)	(14.167)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		7.079	15.714
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		7.634	(30.891)
		(33.238)	(104.956)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		128.285	172.480

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	514	866
---	-----	-----

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

18. PODATEK DOCHODOWY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
Podatek bieżący	2.218	(30.773)
Podatek odroczony	(28.421)	(11.525)
	(26.203)	(42.298)
Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres		
Zysk brutto	104.939	206.430
Podatek według ustawowej stawki 19%	(19.938)	(39.222)
Wpływ z tytułu dywidendy	25.583	-
Wpływ utraty wartości inwestycji w Onet	(24.186)	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(7.662)	(3.076)
Podatek w okresie	(26.203)	(42.298)

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Spółki nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są rozpoznawane dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobna realizacja przyszłych korzyści podatkowych poprzez przyszłe przychody podlegające opodatkowaniu.

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania netto umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanej wykorzystanie strat i ulg podatkowych.

Nierozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są opisane w Nocie 4 (ii) oraz 4 (iv).

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

19. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2012 r.	93.134
Wymagalne w 2013 r.	217.622
Wymagalne w 2014 r.	109.312
Wymagalne w 2015 r.	85.724
Wymagalne w 2016 r. i później	148.491
	654.283

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2012 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	6.578	10.565	17.143
Wymagalne w 2013 r.	12.494	12.186	24.680
Wymagalne w 2014 r.	12.379	6.027	18.406
Wymagalne w 2015 r.	12.328	3.945	16.273
Wymagalne w 2016 r. i później	9.011	2.568	11.579
	52.790	35.291	88.081

19. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”) i MBC Real Estate Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna („MBC Real Estate”). MBC Real Estate jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

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

Wymagalne w 2012 r.	12.959
Wymagalne w 2013 r.	35.340
Wymagalne w 2014 r.	35.340
Wymagalne w 2015 r.	32.534
Wymagalne w 2016 r.	32.386
Wymagalne w 2017 r. i później	47.589
	196.148

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 21.664.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 485 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (526 na dzień 31 grudnia 2011 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1.066 (1.226 na dzień 31 grudnia 2011 r.).

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

20. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
TVN Media Sp.z o.o.	598.290	-
ITI Neovision	26.245	20.836
Stavka Sp.zo.o.	12.115	-
Grupa ITI	2.853	2.697
Grupa Onet Poland	603	4.771
Mango Media	561	3.622
El-Trade	61	61
NTL Radomsko	-	32
Tivien	24	24
Poland Media Properties	4	4
Film Miasto Sp.zo.o.	2	-
TVN Finance Corporation plc , rozwiązana 5 grudnia 2011 r.	-	6.023
	640.758	38.070

Przychody od TVN Media Sp.z o.o obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego, sponsoringu, lokowania produktu.

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

Przychody od Stavka Sp. z o.o. obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych oraz przychody z tytułu opłat za pośrednictwo w sprzedaży czasu antenowego.

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

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

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

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

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.
TVN Media Sp z o.o.	53.999	-
Grupa ITI	19.054	18.476
Tivien	7.508	7.932
Grupa Onet Poland Holding	2.223	8.034
Siger&Sieger Ltd	1.636	-
Poland Media Properties	982	1.007
NTL Radomsko	697	748
ITI Neovision	673	3.423
El-Trade	169	235
Mango Media	-	(31)
	86.941	39.824

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

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

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

Koszty operacyjne od TVN Media Sp z o.o. obejmują głównie koszty usług marketingowych i opłat licencyjnych.

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

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

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

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.455.313	2.543.025
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	726.521	752.667
Naliczone odsetki	46.001	47.680
	3.227.835	3.343.372

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

W dniach 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r. TVN Finance Corporation II AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR. W związku z każdą emisją obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczek o łącznej wartości nominalnej równej odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR, oprocentowanych 11,90% w skali roku oraz o terminie wykupu 15 listopada 2017 r. Odsetki od tych pożyczek są płatne w okresach półrocznych. Pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie odpowiednio 13,25%, 12,73% oraz 12,53%.

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

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

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	107.332	134.242
Grupa ITI Neovision	88.157	50.491
Stavka Sp.zo.o.	16.665	4
Grupa ITI	16.270	18.069
Mango Media	2.671	1.708
Grupa Onet Poland Holding	261	680
EI-Trade	25	25
NTL-Radomsko	25	-
Tivien	4	4
Poland Media Properties	4	3
	231.414	205.226
Zobowiązania:		
TVN Media Sp.z o.o.	20.115	14.357
Grupa ITI	9.421	8.789
Grupa Onet Poland Holding	7.412	5.976
Grupa ITI Neovision	4.869	5.217
Tivien	734	285
Sieger&Sieger Ltd	694	920
NTL-Radomsko	143	145
EI-Trade	62	37
Poland Media Properties	16	3
	43.466	35.729

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Stavka Sp zo.o.	4.512	599
Thema Film	540	528
Grupa Onet Poland Holding	-	110.130
	5.052	111.257

(vi) Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3.105.137	1.707.074
Pożyczki i inwestycje w ITI Neovision oraz DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.)	1.760.223	1.707.074
Pożyczki dla Grupa Onet Poland Holding	51.634	-
Inwestycja w Grupa Onet Poland Holding	1.293.280	-

(vii) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez TVN w kwocie 1.888.

(viii) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 19 (ii).

(ix) Zobowiązania z tytułu cash poolingu

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 1.601 (zero za okres zakończony 30 czerwca 2011 r.), który jest prezentowany w pozycji przychody z tytułu odsetek pozostałych (zob. Nota 7). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 10.876 (zero na 31 grudnia 2011 r.).

(x) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 3.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, 17.301 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. Spółka ujęła koszty finansowe dotyczące tych gwarancji za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. w wysokości 724 (za okres zakończony 30 czerwca 2011 r.: 636).

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 349.568 z tytułu zobowiązań ITI Neovision.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 1.000 na rzecz IBM w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012. Spółka ujęła przychód w kwocie 3.702 od TVN Finance Corporation II AB, 1.129 od TVN Finance Corporation III AB oraz 1.703 od ITI Neovision w związku z udzielonymi gwarancjami. (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.: TVN Finance Corporation II AB 5.834, Finance Corporation III AB 1.714 i ITI Neovision 298).

W lutym 2012 r. Spółka nabyła od Poland Media Properties budynek oraz wieczyste użytkowanie gruntu za łączną kwotę wynoszącą 27.155.

21. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

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

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. w oparciu o akcje Serii C,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl, w oparciu o akcje Serii E.

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,88 PLN	9.126.602	10,86 PLN	10.648.831
Wykonane	-	-	10,75 PLN	(1.318.972)
Na dzień 30 czerwca	10,88 PLN	9.126.602	10,88 PLN	9.329.859

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

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

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

21. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	882.479	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
	3.178.235		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	5.948.367		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 lipca 2012 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

22. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 czerwca 2012 r.	3,3885	4,2613
31 grudnia 2011 r.	3,4174	4,4168
30 czerwca 2011 r.	2,7517	3,9866

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. wyniósł 2,6% (3,1% za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.).

23. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W lipcu 2012 r. Spółka zawarła transakcje walutowe typu forward z Rabobank Polska S.A., z których ostatnia została zawarta w dniu 19 lipca 2012 r. W wyniku tych transakcji Spółka nabyła kontrakty terminowe na EUR o łącznej wartości nominalnej 150.000 EUR, terminie realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowym kursie wymiany PLN/EUR 4,20. Transakcje są zawarte na bieżących warunkach rynkowych, nie odbiegających od ogólnie przyjętych dla tego typu transakcji. Celem transakcji jest dalsze ograniczenie wpływu na wyniki netto Spółki wahań kursu wymiany wpływającego na pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. Na dzień 19 lipca 2012 r. strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na EUR posiada łączną wartość nominalną 350.000 EUR, termin realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany PLN/EUR 4,20. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na EUR.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.