

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



SPIS TREŚCI

CZEŚĆ I.....	7
Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	7
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.	16
CZEŚĆ II.....	56
Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	56
Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.....	56
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	57
Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu.....	58
Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.	58
Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	59
Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	59
Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	60
CZEŚĆ III.....	61
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.....	61

Definicje

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes z dnia 19 listopada 2009 r. oraz z dnia 19 listopada 2010 określanych dalej „Umowami Obligacji” oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

W niniejszym raporcie słowa „my”, „nas”, „nasze”, „Grupa TVN” i „Grupa” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „Spółka” odnosi się do TVN S.A.; „Grupa Onet” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r.; „Mango Media” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „ITI Neovision” odnosi się do ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’, którą kontrolujemy od 11 marca 2009 r.; „gwaranci” odnosi się łącznie do Spółki, Grupy Onet Poland Holding B.V, Grupa Onet.pl S.A., DTH Poland Holding, ITI Neovision i Mango Media i „gwarant” odnosi się do każdego z nich z osobna, „TVN” odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „TVN 7” oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowy rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „TVN 24” oznacza kanał informacyjny; „TVN Turbo” oznacza nasz kanał tematyczny skierowany do mężczyzn; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału skierowanego do kobiet, skupiającego się na tematyce zdrowia i urody; „ITVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „Telezakupy Mango 24” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego. Kanały te kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „TVN Warszawa” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy, którego emisję zdecydowaliśmy się zakończyć i przenieść do online wszystkie jego aktywności 25 marca 2011 r.; „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; „TVN Player” oznacza naszą platformę wideo na żądanie, uruchomioną w sierpniu 2011 r.; TVN24.pl” oznacza nasz informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku; „Zumi.pl” to natomiast, internetowy katalog firm utworzony w kwietniu 2007 roku; „Plejada.pl” odnosi się do multimedialnego wortalu internetowego uruchomionego w marcu 2008 roku; „Platforma ‘n’” lub „’n” to platforma cyfrowa nowej generacji nadająca program wysokiej rozdzielczości, uruchomiona w październiku 2006 roku; „ITI Media Group” odnosi się do ITI Media Group N.V.; „ITI Holdings” odnosi się do ITI Holdings S.A.; „ITI Group” odnosi się do ITI Holdings, łącznie z jednostkami zależnymi bezpośrednio i pośrednio od ITI Holdings, wyłączając Grupę TVN; „DTH Poland Holding” odnosi się do DTH Poland Holding Coöperatief U.A., wcześniej Neovision Holding B.V.; „Neovision Holding” odnosi się do Neovision Holding B.V. spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision (aktualnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.); „TNK” odnosi się do *Telewizji na kartę*, usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty, posiadanej i obsługiwanej przez ITI Neovision, uruchomionej w październiku 2008 roku; „TNK HD” odnosi się do usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty w wysokiej rozdzielczości uruchomionej 17 maja 2010 r. przez ITI Neovision; „NNK” odnosi się do „n na kartę”, zmienionej w czerwcu 2011 r. marki TNK HD; „Onet VOD” odnosi się do internetowej usługi video na żądanie uruchomionej 14 lutego 2010 r. przez Onet.pl; „Obligacje 10,75% Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 10,75%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w dniu 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r.; „Obligacje 7,875% Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 7,875%, wyemitowane

przez TVN Finance Corporation III AB w dniu 19 listopada 2010 r.; „**TVN Finance II**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „**TVN Finance III**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „**PTH**” odnosi się do Polish Television Holding, wcześniej Strateurop International B.V.; „**TVN Holding**” odnosi się do TVN Holding S.A.; „**TVN Media**” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „**Stavka**” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r. i kolejne 26% w grudniu 2011 r.; „**Umowy obligacji**” odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., odnoszącej się do Obligacji 10,75% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 19 listopada 2010 r., odnoszącej się do Obligacji 7.875% Senior Notes; „**Instrumenty Promissory Notes**” odnoszą się do instrumentów *promissory notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które wyemitowaliśmy w dniu 10 marca 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty *Promissory Notes* na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, a następnie Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane; „**Obligacje PLN**” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł, wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 roku, umorzonych 14 czerwca 2011 r.; „**Odnawialna Linia Gwarancyjna**” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 400.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A. a „**Akcje**” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wprowadzenie

TVN S.A. powstała w 1995 r., jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, TVN Sp. z o.o. Działalność nadawczą rozpoczęła w październiku 1997 r. W 2004 r., TVN Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną TVN S.A. Spółka podlega postanowieniom polskiego Kodeksu spółek handlowych i jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000213007. Zakres działalności Spółki obejmuje realizację wszystkich działań związanych z sektorem telewizyjnym, zgodnie z § 5 Statutu.

Nasza siedziba i główne biuro mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska. Numer telefonu: +48 22 856 60 60.

Jesteśmy wiodącą, zintegrowaną grupą medialną w Polsce, działającą w ramach czterech głównych segmentów biznesowych: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz telezakupy. Nasze segmenty pozwalają powiązać strategię i cele w ramach grupy i tworzą strukturę pozwalającą na efektywną alokację zasobów pomiędzy jednostkami biznesowymi. Nasze główne segmenty prezentujemy poniżej:

- **Nadawanie i produkcja telewizyjna** - obecnie posiadamy i nadajemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC oraz TTV. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych oraz rozrywkowych. TVN 7 jest programem rozrywkowym, którego oferta programowa stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowanym do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do

mieszkańców Radomska i okolic. TVN CNBC to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Warszawa to kanał skierowany do mieszkańców Warszawy, którego transmisja poprzez platformy telewizyjne została zakończona a treści zostały przeniesione do online od 25 marca 2011 roku w wyniku czego nie zaliczamy go do kanałów tematycznych. TTV jest interaktywnym kanałem społeczno-interwencyjnym, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Kanał TTV został uruchomiony 2 stycznia 2012 r. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how. W marcu 2007 r. uruchomiliśmy tvn24.pl, pierwszy w Polsce informacyjny wortal, który w swoich publikacjach łączy informacje tekstowe, głosowe oraz video. W 2011 r. uruchomiliśmy również TVN Player, internetową platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do największej biblioteki seriali, show i programów produkowanych przez TVN (lub w naszym imieniu) emitowanych na głównej antenie naszej stacji oraz w naszych kanałach tematycznych.

- **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna** - kontrolujemy utworzoną w październiku 2006 roku cyfrową platformę nowej generacji 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce, posiadającą na 30 września 2012 roku ponad 991.000 (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 i NNK zmienionej w czerwcu 2011 r. marki TNK HD. TNK miała ponad 294.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (włączając TNK HD) na 30 września 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. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl
- **Telezakupy** – jesteśmy właścicielem Telezakupy Mango, jedyne całodobowego kanału poświęconego telesprzedaży w Polsce.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

przyszłych oczekiwań. Zwracamy **uwagę czytelników**, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego raportu.

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

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

Prezentacja informacji finansowych

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

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

CZĘŚĆ I

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

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

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

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

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku.

Podsumowanie wyników działalności

Wpływ zmian w składzie grupy kapitałowej na raportowany wynik finansowy

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

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

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

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

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl

Najważniejsze zdarzenia z okresu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Wyniki operacyjne

- Według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadł o ok. 7,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, spadł do ok. 34,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 34,7% w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 2,7% z 1,7%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,9%, z 2,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,7% z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,0% z 2,0 %, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,7% z 2,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,8% z 2,0%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,5% z 2,3% w analogicznym okresie 2011 r. według Nielsen Audience Measurement (NAM).
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,7% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,9%, z 0,6%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,4% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1% z 0,6 %, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1% z 0,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,8% z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 0,7% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,6%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,6% z 0,5% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,98 miliona oraz 2,4 miliarda odsłon we wrześniu 2012 r. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika we wrześniu 2012 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 6 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o ponad 8.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. platforma 'n' posiadała ponad 991.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 61,4 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 61,3 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2011 r.

- TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 35.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 294.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2012 r. TNK HD posiadała ponad 88.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 września 2012 r. ponad 1.285.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 1.169.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 września 2011 r.

Najważniejsze wydarzenia

- W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform Cyfra+ i 'n'. Wydana decyzja jest ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji połączenia obu platform.
- W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer Media AG (RAS). Wydana decyzja jest ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji sprzedaży udziałów. W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona (zob. „Znaczące wydarzenia po 30 września 2012 r.”).

Wyniki finansowe

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 24.693 zł lub 7,4% do 310.914 zł z 335.607 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze skonsolidowane przychody wzrosłyby o 4.388 zł lub o 0,8% do 570.407 zł z 566.019 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 22.391 zł lub 6,9% do 304.287 zł z 326.678 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zwiększył swoje przychody o 33.585 zł lub o 18,1%, do 218.815 zł, z 185.230 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online spadły o 6.438 zł, lub 10,0% do 57.640 zł, z 64.078 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 1.543 zł lub o 2,4% do 66.730 zł z 65.187 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósłby o 37.464 zł lub o 93,4% do 77.590 zł z 40.126 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 3.690 zł lub o 4,6% do 84.685 zł z 80.995 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 27,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 w porównaniu do 24,1% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wskaźnik EBITDA spadłby o 11.414 zł lub o 10,7% do 95.539 zł z 106.953 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 48.946 zł w porównaniu ze stratą netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 283.528 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 8.483 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 73.686 zł w analogicznym okresie 2011 r.

- Odnótowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 57.429 zł, w porównaniu ze stratą w okresie w wysokości 357.214 zł w analogicznym okresie 2011 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 61.967 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 357.214 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przed utratą wartości na dzień 30 września 2012 r. wyniósł 4,8. Dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 490.380 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2012 r. wyniosłyby 581.215 zł.

Najważniejsze zdarzenia z okresu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Wyniki operacyjne

- Według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadł o ok. 7,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, spadł do ok. 34,1% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 34,3% w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 2,4% z 1,7%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,7%, z 2,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,8% z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,7% z 2,2 %, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,7% z 2,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,6% z 2,2%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,8% z 2,0% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,6% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,2% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,4 %, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9% z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,6% z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0% z 0,7% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0% z 0,9% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich porach dnia dla komercyjnej grupy docelowej. Całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,3% z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,5% z 1,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,51% z 1,4% w analogicznym okresie 2011 r. według NAM.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,98 miliona oraz 2,4 miliarda odsłon we wrześniu 2012 r. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika we wrześniu 2012 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 6 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o niemal 62.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. platforma 'n' posiadała ponad 991.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 61,0 zł (nie w tysiącach) w porównaniu do 60,8 zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2011 r.
- TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 51.000 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 294.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2012 r. TNK HD posiadała ponad 88.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 września 2012 r. ponad 1.285.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów, w porównaniu do 1.169.000 (nie w tysiącach) na dzień 30 września 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. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona (zob. „Znaczące wydarzenia po 30 września 2012 r.”).

Wyniki finansowe

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 65.482 zł lub 5,5% do 1.127.570 zł z 1.193.052 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze skonsolidowane przychody wzrosłyby o 26.148 zł lub o 1,4% do 1.898.115 zł z 1.871.967 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 64.500 zł lub 5,5% do 1.103.968 zł, z 1.168.468 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zwiększył swoje przychody o 96.891 zł lub o 17,9%, do 638.066 zł, z 541.175 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu online spadły o 11.126 zł, lub 5,7% do 183.434 zł, z 194.560 zł w analogicznym okresie 2011 r.

- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 58.195 zł lub o 18,0% do 264.533 zł, z 322.728 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasz zysk z działalności operacyjnej spadłby o 179.954 zł lub o 71,7% do 70.925 zł z 250.879 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu rozpoznanej w drugim kwartale 2012 r. w wysokości o 216.029 zł.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 52.033 zł lub o 14,1% do 317.531 zł z 369.564 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 28,2% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 w porównaniu do 31,0% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wskaźnik EBITDA spadłby o 309.439 zł lub o 69,2% do 137.751 zł z 447.190 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu rozpoznanej w drugim kwartale 2012 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 211.088 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 189.482 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 206.642 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 140.314 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu rozpoznanej w drugim kwartale 2012 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 4.446 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 329.796 zł w analogicznym okresie 2011 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 16.292 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 329.796 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przed utratą wartości na dzień 30 września 2012 r. wyniósł 4,8. Dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 490.380 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2012 r. wyniosłyby 581.215 zł.

Wybrane dane finansowe

Następujące tabele przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1138 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2012 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1354 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 r. i 30 września 2012 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1948 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 r., 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r., 30 czerwca 2012 r., 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 r. i 30 września 2012 r.). Kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4168 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2011 r.).

Kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4112 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1894 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2011 r., 31 sierpnia 2011 r. i 30 września 2011 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0413 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2011 r., 28 lutego 2011 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2011 r., 31 maja 2011 r., 30 czerwca 2011 r., 31 lipca 2011 r., 31 sierpnia 2011 r. i 30 września 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.

Nieaudytowane skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2012 i 2011 r. oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 i 2011 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	335.607	80.109	310.914	75.184
Zysk z działalności operacyjnej	65.187	15.560	66.730	16.137
(Strata)/ zysk brutto	(346.598)	(82.732)	53.727	12.992
(Strata)/ zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	(357.214)	(85.266)	61.967	14.985

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	117.383	28.019	61.560	14.886
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(56.177)	(13.409)	(87.262)	(21.101)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	1.802	430	(11)	(3)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	63.008	15.030	(25.713)	(8.201)

Zyski na akcję

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.733.779	343.733.779	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.733.779	343.733.779	343.876.421	343.876.421
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(1,04)	(0,25)	0,18	0,04
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(1,04)	(0,25)	0,18	0,04
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-

Pozostałe dane

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
EBITDA*	80.995	19.333	84.685	20.478
Marża EBITDA	24,1%	24,1%	27,2%	27,2%
Marża operacyjna	19,4%	19,4%	21,5%	21,5%

Bilans

	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2011 r.	30 września 2012 r.	30 września 2012 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	5.111.958	1.157.390	4.886.863	1.192.170
Aktywa obrotowe	2.821.069	638.713	4.176.438	1.015.226
Zobowiązania długoterminowe	3.478.473	787.555	3.161.335	767.751
Zobowiązania krótkoterminowe	456.414	103.335	443.903	115.905
Kapitał własny**	924.029	209.208	906.065	214.220
Kapitał zakładowy	68.775	15.571	68.775	16.718
Udziały niekontrolujące	(558)	(126)	(12.404)	(3.015)

Nieaudytowane skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2012 i 2011 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 i 2011 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	1.193.052	295.215	1.127.570	268.802
Zysk z działalności operacyjnej	322.728	79.858	264.533	63.062
(Strata)/ zysk brutto	(227.425)	(56.275)	235.857	56.226
(Strata)/ zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	(329.796)	(81.606)	16.292	3.884

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	281.386	69.628	192.395	45.865
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	165.297	40.902	(139.298)	(27.750)
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(150.996)	(37.363)	(197.800)	(47.154)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	295.687	73.166	(144.702)	(34.496)

Zyski na akcję

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.161.778	343.161.778	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.161.778	343.161.778	343.901.287	343.901.287
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,96)	(0,24)	0,05	0,01
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,96)	(0,24)	0,05	0,01
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,04	0,01	0,1	0,02

Pozostałe dane

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
EBITDA*	369.564	91.447	317.531	75.696
Marża EBITDA	31,0%	31,0%	28,2%	28,2%
Marża operacyjna	27,1%	27,1%	23,5%	23,5%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 30 września 2012 r.	Na dzień 30 września 2012 r..
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	5.111.958	1.157.390	4.886.863	1.192.170
Aktywa obrotowe	2.821.069	638.713	4.176.438	1.015.226
Zobowiązania długoterminowe	3.478.473	787.555	3.161.335	767.751
Zobowiązania krótkoterminowe	456.414	103.335	443.903	115.905
Kapitał własny**	924.029	209.208	906.065	214.220
Kapitał zakładowy	68.775	15.571	68.775	16.718
Udziały niekontrolujące	(558)	(126)	(12.404)	(3.015)

* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych. 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 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.

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

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

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Źródła przychodów

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. odpowiednio 37,5% i 42,0% naszych całkowitych przychodów netto zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 40,3% i 44,9% w analogicznych okresach 2011 r.

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września			Dziewięć miesięcy zakończone 30 września		
	2010 r.	2011 r.	2012 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Cennik stały	53%	44%	39%	57%	50%	40%
Cennik oparty na punktach ratingowych	47%	56%	61%	43%	50%	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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. sprzedaliśmy ponad odpowiednio 99,3% i 99,2% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 74,8% i 74,2% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. około 9,5% i 8,7% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 8,9% i 7,7% w analogicznych okresach 2011 roku naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

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

Źródła kosztów

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 23,7% i 23,4% naszych kosztów operacyjnych zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej poniesionych odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 22,7% i 25,7% w analogicznych okresach 2011 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. odpowiednio 74,5% i 77,3% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 75,1% i 76,1% w analogicznych okresach 2011 r. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. odpowiednio 25,5% i 22,7% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 24,9% i 23,9% w analogicznych okresach 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. odpowiednio 36,1% i 31,3% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych oraz doładowań naszej platformy cyfrowej 'n' w porównaniu do 30,4% i 26,3% w analogicznym okresie 2011 r. naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

Opłaty abonamentowe oraz doładowania za usługi cyfrowej platformy satelitarnej

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

Opłaty aktywacyjne

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

Źródła kosztów

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekoderek, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty programowe stanowiły 31,0% i 23,1% naszych kosztów operacyjnych w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 20,6% i 19,0% naszych kosztów w analogicznym okresie 2011 r. zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

Koszty programowe

Cyfrowa platforma 'n' pozyskuje długoterminowe licencje na nadawanie filmów, wydarzeń sportowych oraz prawa do kanałów telewizyjnych, za które płaci stałą opłatę. Takie prawa są kapitalizowane i amortyzowane w okresie, na jaki licencja została przyznana. W przypadku innych licencji na nadawanie kanałów telewizyjnych, najczęściej w odniesieniu do

kanałów oferowanych platformie 'n' bez wyłączności, 'n' płaci opłatę obliczaną jako iloczyn liczby aktywnych abonentów i ceny jednostkowej za abonenta. Takie opłaty są rozliczane w okresie, w którym powstały. Koszty produkcji programów związane są z produkowanymi przez 'n' kanałami, jak również usługą VOD.

Amortyzacja dekodерów

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

Prowizje sprzedażowe

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

Pozostałe koszty

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

Online

Źródła przychodów

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. odpowiednio 9,2% i 8,6% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 9,5% i 8,8% naszych przychodów w analogicznych okresach 2011 r. zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

Przychody z reklamy internetowej

Większość usług związanych z oferowaniem reklamy internetowej sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych. Większość przychodów generowanych przez nas z reklam internetowych osiągnęta 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% i 1,2% naszych przychodów w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 1,6% i 1,4% naszych przychodów w analogicznym okresie 2011 r. zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Źródła kosztów

Koszty telezakupów składają się głównie z kosztów sprzedanych towarów i usług.

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TVN S.A. wyniki w perspektywie kolejnego 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 październiku 2012 roku odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2012 r. na poziomie 2,5%. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce pozostały na niezmiennym poziomie w 2011 r. pomimo 4,3% wzrostu PKB ogłoszonego przez GUS.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce. Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek widzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

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

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. około 21,0% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 29,8%, w trzecim 18,8% i w czwartym kwartale 30,4% przychodów.

Dostępność atrakcyjnej treści. Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągnięcia wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,0% i 20,4% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 15,5% i 17,0% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 zysowność.

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

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

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

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

Online

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

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

zwykle osiągają najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. około 21,3% przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, 26,9% w drugim kwartale, 23,0% w trzecim kwartale i 28,8% czwartym kwartale.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 132.478 zł.

W marcu i lipcu 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 350.000 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 r. a 31 grudnia 2012 r. oraz terminowe kursy wymiany między 4,31 a 4,34.

W dniu 2 sierpnia 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 10.000 EUR, termin realizacji 8 listopada 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany 4,16.

W lipcu i sierpniu 2012 r. ITI Neovision nabył kontrakty terminowe na EUR i USD w celu ograniczenia wpływu na wyniki netto Grupy wahań kursów walutowych wpływających na prawa programowe. Strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na EUR posiada łączną wartość 9.893 EUR, terminy realizacji od 1 października do 27 grudnia 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany w przedziale między 4,1550, a 4,2088. Strategia zabezpieczająca oparta na tych kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość 6.000 USD, terminy realizacji od 25 października 2012 r. do 25 stycznia 2013 r. oraz terminowy kurs wymiany w przedziale między 3,31, a 3,43.

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 110 zł.

W dniu 6 października 2011 r. sprzedaliśmy wszystkie posiadane akcje spółki Polskie

Media S.A. za cenę równą 8.002 zł. Rozpoznaliśmy zysk na tej transakcji w kwocie 414 zł.

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

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

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. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona (zob. „Znaczące wydarzenia po 30 września 2012 r.”).

W dniu 1 sierpnia 2012 r. sprzedaliśmy swoje akcje w spółce Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2 zł. Rozpoznaliśmy stratę na tej transakcji w kwocie 16 zł.

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 93.334 zł lub o 27,5% do 246.985 zł na dzień 30 września 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 września 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 września 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 23.507 zł lub o 31,2% i wyniosły 51.720 zł na dzień 30 września 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 21.247 zł lub o 5,1% i wyniosły 441.954 zł na dzień 30 września 2012 r. w porównaniu do 420.707 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze wzrostu zakupów programowych oraz skapitalizowanych kosztów produkcji lokalnej.

Nasze aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych spadły o 359 zł do 1.221 zł na dzień 30 września 2012 r. w porównaniu do 1.580 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 46.694 zł do 104.299 zł na dzień 30 września 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 20.000 zł, częściowo ze wzrostu przedpłat dotyczących aktywów programowych o 17.402 zł, oraz częściowo ze wzrostu pozostałych aktywów o 7.783 zł.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do 69.935 zł na dzień 30 września 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 września 2012 r.

Nasze aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży wzrosły do 3.022.310 zł na dzień 30 września 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. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl

Nasz kapitał zakładowy nie zmienił się i utrzymał poziom 68.775 zł na dzień 30 września 2012 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniósł 672.876 zł na dzień 30 września 2012 r. w porównaniu do 672.931 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.369.949 zł na dzień 30 września 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 701.164 zł na dzień 30 września 2012 r., w porównaniu do 752.490 na dzień 31

grudnia 2011 r. Spadki te wynikają głównie w niższego kursu wymiany walut na dzień 30 września 2012 r. w porównaniu do kursu wymiany na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasza rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 92.516 zł lub o 58,4% do 65.785 zł na dzień 30 września 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 48.459 zł lub o 29,6% do 115.180 zł na dzień 30 września 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 70.352 zł lub 28,1% do 179.617 zł na dzień 30 września 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 40.563 zł jak również 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”.

Wyniki operacyjne

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

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły o 24.693 zł lub o 7,4% do 310.914 zł z 335.607 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z reklamy o 16.582 zł oraz ze spadku przychodów ze sponsoringu o 2.131 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 3.169 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze przychody wzrosłyby o 4.388 lub 0,8% do 570.407 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 566.019 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 16.582 zł lub 7,2% do 212.953 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 229.535 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał ze spadku przychodów z reklamy naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy.

Nasze przychody ze sponsoringu spadły o 2.131 zł lub o 8,3% do 23.527 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 25.658 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten jest wynikiem słabszych przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN.

Nasze przychody z audiotele spadły o 1.398 zł lub 48,7% do 1.474 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 2.872 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie dostosowania do zmian regulacji, które miały miejsce w 2011 r.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 3.169 zł lub 6,3% do 53.833 zł z 50.664 zł w 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu liczby abonentów naszych kanałów tematycznych.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły o 15.386 zł lub 7,5% do 189.168 zł z 204.554 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów pracowniczych o 4.783 lub 32,0%, niższych kosztów produkcji dla audiotele o 3.085 lub 89,4% oraz spadku kosztów produkcji lokalnej o 1.521 zł lub 2,7%. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet, nasze koszty własne sprzedaży spadłyby o 17.636 lub 4,5% do 375.797 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 393.433 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły do 60,8% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 61,0% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadłyby do 65,9% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 69,5% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 4.709 zł lub 17,6% do 22.038 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 26.747 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty sprzedaży spadłyby o 8.977 lub 11,5% do 68.838 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 77.814 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 7,1% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 8,0% w analogicznym okresie

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

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 5.887 zł lub 15,3% do 32.545 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu z 38.432 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty ogólnego zarządu spadłyby o 6.214 lub 11,5% do 47.832 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 54.046 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 10,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 11,5% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty ogólnego zarządu spadłyby do 8,4% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 9,5% w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 1.543 zł lub o 2,4% do 66.730 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 65.187 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet zysk na działalności operacyjnej wzrósłby o 37.464 lub 93,4% do 77.590 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 40.126 zł w analogicznym okresie 2011 r. Nasz marża spadła do 21,5% z 19,4% w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 5.360 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 6.127 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 6.251 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 8.054 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 98.825 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 85.232 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał z wzrostu kosztów o 13.965 zł z tytułu odsetek od naszych kontraktów terminowych w porównaniu do analogicznego okresu w 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wykazaliśmy koszty finansowe w wysokości 99.757 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 86.041 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Dodatknie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 80.463 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 332.579 zł w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 60.476 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 258.706 zł. a analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 17.727 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 75.801 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy ujemne różnice kursowe w wysokości 81.430 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych w wysokości 336,894 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 53.727 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu ze stratą brutto na poziomie 346.598 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z dodatnich różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych rozpoznanych w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost wynika również z kosztów operacyjnych niższych o 25.982 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasz zysk brutto wyniósłby 65.753 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty brutto w wysokości 375.601 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 4.781 zł w porównaniu do zwrotu podatku dochodowego w wysokości 63.070 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z zysku brutto, który rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty brutto rozpoznanej w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy podatek dochodowy w wysokości 8.324 zł za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do zwrotu podatku dochodowego w wysokości 18.387 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniósł 48.946 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 283.528 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk netto w okresie z działalności zaniechanej. Nasz zysk netto w okresie z działalności zaniechanej wyniósł 8.483 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 73.686 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z lepszych wyników Grupy ITI Neovision, która zredukowała swoją stratę w okresie do 5.953 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty w okresie na poziomie 90.828 zł w analogicznym okresie 2011 r. w połączeniu z dalszym pozytywnym wpływem zysku w okresie wypracowanym przez Grupę Onet.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 57.429 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do straty w wysokości 357.214 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z dodatnich różnic kursowych na poziomie 80.463 zł rozpoznanych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na poziomie 332.579 zł rozpoznanych w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 61.967 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty w wysokości 357.214 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach czterech głównych segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz telezakupy. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

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

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Sprzedaż do stron trzecich	289.219	311.442	218.332	184.675	54.971	58.464	7.884	11.438	(259.492)	(230.412)	310.914	335.607
Sprzedaż pomiędzy segmentami	15.068	15.236	483	555	2.669	5.614	-	-	(18.220)	(21.405)	-	-
Przychody ze sprzedaży	304.287	326.678	218.815	185.230	57.640	64.078	7.884	11.438	(277.712)	(251.817)	310.914	335.607
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	79.394	84.822	(45.038)	(38.500)	10.953	13.723	(1.758)	(726)	23.180	5.868	66.731	65.187
EBITDA*	97.287	100.557	(1.784)	4.874	19.016	21.237	(1.702)	(650)	(28.132)	(45.023)	84.685	80.995
Marża EBITDA*	32,0%	30,8%	-	2,6%	33,0%	33,1%	-	-	-	-	27,2%	24,1%

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

**Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji inwestorskich, prawne, administracyjne, koszty związane z obsługą informatyczną oraz centralne zarządzanie. Alokacja tych kosztów do segmentu pozostałych transakcji opiera się o szacunkowe nakłady czasowe, jakie każda z wymienionych funkcjonalności przeznacza na działania nieprzypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami. Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów i uwzględniają fakt reklasyfikacji jako „Działalność zaniechana” wyników segmentów cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej i online zgodnie z MSSF 5.

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

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem		
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.	
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	79.394	84.822	(45.038)	(38.500)	10.953	13.723	(1.758)	(726)	23.180	5.868	66.731	65.187
Amortyzacja i utrata wartości	17.893	15.735	43.254	43.374	8.063	7.514	56	76	(51.312)	(50.891)	17.954	15.808
EBITDA	97.287	100.557	(1.784)	4.874	19.016	21.237	(1.702)	(650)	(28.132)	(45.023)	84.685	80.995

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Trzy miesiące zakończone 30 września						
	2012 r.			2011 r.		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	180,663	51,798	28,7	209,051	68,586	32,8
Kanał TVN 24	52,592	26,502	50,4	53,132	23,574	44,4
Pozostałe	71,032	18,987	26,7	64,495	8,397	13,0
Razem segment	304,287	97,287	32,0	326,678	100,557	30,8

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły o 22.391 zł lub 6,9% do 304.287 zł w porównaniu do 326.678 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 28.388 zł lub 13,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Spadek ten wynika głównie z osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 spadły o 540 zł lub o 1,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w wyniku osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam częściowo kompensowanego wzrostem przychodów z subskrypcji oraz przychodów ze sponsoringu.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 6.537 zł lub 10,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych oraz częściowo dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 16.788 zł lub 24,5%, do 51.798 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., z 68.586 w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 28,7% z 32,8% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 2.928 zł do 26.502 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 23.574 zł w analogicznym okresie 2011 r., a jego marża EBITDA wyniosła 50,4%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i wzrosła o 10.590 zł lub o 126,1% głównie pod wpływem wyższych przychodów reklamowych oraz dzięki optymalizacji kosztów.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

Trzy miesiące zakończone 30 września

	<u>2012 r.</u>			<u>2011 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'	210.533	(4.044)	-	174.914	3.163	1,8
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	8.283	2.261	27,3	10.317	1.712	16,6
Razem	218.815	(1.784)	-	185.230	4.874	2,6

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 33.585 zł lub o 18,1% do 218.815 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., z 185.230 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 139.333 (nie w tysiącach) do średnio 986.832 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. ze średniej 847.499 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2011 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 61,4 zł (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 61,3 w analogicznym okresie 2011 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 37.100 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 50.747 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 33.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 294.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2012 r. TNK HD posiadała ponad 88.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. TNK odnotowała połączone z usług SD i HD średnie ARPU na poziomie 15,0 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 1.784 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do zysku na poziomie EBITDA w wysokości 4.874 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze wzrostu kosztów programowych.

Online

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

Trzy miesiące zakończone 30 września								
<u>2012 r.</u>					<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	52.264	20.516	39,3	42,5	56.331	21.672	38,5	42,0
Pozostałe	5.376	(1.500)	-	-	7.747	(435)	-	-
Razem segment	57.640	19.016	33,0	35,3	64.078	21.237	33,1	35,6

Przychody segmentu Online spadły o 6.438 zł lub o 10,0% do 57.640 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 64.078 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze słabszych wyników rynku reklamy graficznej. Przychody portalu Onet.pl spadły o 4.067 zł do 52.264 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 56.331 zł w analogicznym okresie 2011 r. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadły o 2.371 zł lub 30,6% do 5.376 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 7.747 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie w związku ze spadkiem przychodów reklamowych Zumi i Onet VOD.

EBITDA segmentu spadła o 2.221 zł lub 10,5% do 19.016 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 21.237 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA spadła do 33,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 33,1% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 1.156 zł lub 5,3%. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 1.065 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. do negatywnego poziomu 1.500 zł. w związku ze spadkiem zyskowności Zumi.pl i Onet VOD.

Telezakupy

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

Trzy miesiące zakończone 30 września							
<u>2012 r.</u>				<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%		Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	7,884	(1,702)	-		11,438	(650)	-
Razem segment	7,884	(1,702)	-		11,438	(650)	-

Przychody „Telezakupów” spadły o 3.554 zł lub 31,1% do 7.884 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 11.438 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie na skutek przesunięcia pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu spadła o 1.052 zł do wartości ujemnej 1.702 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z wartości ujemnej 650 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów oraz kosztów zarządu niezaalokowanych do segmentów biznesowych. Jednakże najważniejszym zdarzeniem w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 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 277.712 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 251.817 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły o 65.482 zł lub o 5,5% do 1.127.570 zł z 1.193.052 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z reklamy o 62.946 zł oraz ze spadku przychodów z audiotele o 10.547 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 16.488 zł. oraz wzrostem przychodów ze sponsoringu o 3.452 zł. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze przychody wzrosłyby o 26.148 zł lub 1,4% do 1.898.115 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 1.871.967 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 62.946 zł lub 7,4% do 787.155 zł w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 850.101 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał ze spadku przychodów z reklamy naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy.

Nasze przychody z audiotele spadły o 10.547 zł lub 63,2% do 6.135 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 16.682 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z dostosowania do zmian regulacji, które miały miejsce w 2011 r.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 16.488 zł lub 11,3% do 162.843 zł z 146.355 zł w 2011 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu liczby abonentów oraz częściowo z osłabienia się złotego rok do roku.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 3.452 zł lub o 3,8% do 94.208 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 90.756 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły do 670.248 zł z 670.348 zł w analogicznym okresie 2011 r. spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów produkcji audiotele 10.703 lub 87,6% kompensowanych wzrostem kosztów produkcji lokalnej o 13.227 zł lub 6,3%. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty własne sprzedaży spadłyby o 3.421 zł lub 0,3% do 1.214.223 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 1.217.643 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. wzrosły do 59,4% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 56,2% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadłyby do 64,0% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 65,0% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 4.159 zł lub 4,7% do 84.553 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 88.712 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty sprzedaży spadłyby o 20.763 zł lub 8,3% do 229.638 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 250.401 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 7,5% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 7,4% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty sprzedaży spadłyby do 12,1% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych

30 września 2012 r. z 13,4% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 1.115 zł lub 1,0% do 108.449 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu z 109.564 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z niższych o 6.865 zł kosztów związanych z doradztwem w porównaniu do analogicznego okresu w 2011 r. Spadek ten był częściowo skompensowany przez wzrost kosztów pracowniczych o 1.872 zł oraz wzrost amortyzacji o 1.753 zł w porównaniu do analogicznego okresu w 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby o 15.520 lub 10,2% do 167.314 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 151.794 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,6% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 9,2% w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet procentowo nasze koszty ogólnego zarządu wzrosłyby do 8,8% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 8,1% w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 58.195 zł lub o 18,0% do 264.533 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 322.728 zł w analogicznym okresie 2011 r. Nasza marża operacyjna spadła do 23,5% z 27,1% w analogicznym okresie w 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet zysk na działalności operacyjnej spadłby o 179.954 lub 71,7% do 70.925 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 250.879 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 16.957 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 14.126 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 21.261 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 18.851 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 282.288 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 261.676 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek od 10,75% Senior Notes oraz z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% w kwocie 252.531, które rozpoznaliśmy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet wykazaliśmy koszty finansowe w wysokości 284.875 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 263.935 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Dodatnie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 236.672 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 302.451 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 180.340 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 237.197 zł. a analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 52.968 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 69.549 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy dodatnie różnice kursowe w wysokości 239.186 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic

kursowych w wysokości 305,540 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 235.857 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu ze stratą brutto w wysokości 227.425 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z dodatnich różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych rozpoznanych w analogicznym okresie 2011 r. oraz niższego zysku operacyjnego, które ponieśliśmy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet nasz zysk brutto wyniósłby 47.225 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty brutto w wysokości 300.392 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Podatek dochodowy. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 24.769 zł w porównaniu do zwrotu podatku dochodowego w wysokości 37.943 zł w analogicznym okresie 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' i Onet rozpoznalibyśmy podatek dochodowy w wysokości 42.779 zł za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do podatku dochodowego w wysokości 29.404 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniósł 211.088 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do zysku w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 189.482 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej. Nasza strata netto w okresie z działalności zaniechanej wyniosła 206.642 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 140.314 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 4.446 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do straty w wysokości 329.796 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości Onetu.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 16.292 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 329.796 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2011 r.

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach czterech głównych segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz telezakupy. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

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

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.059.397	1.119.957	636.453	539.395	174.721	177.961	27.543	34.654	(770.544)	(678.915)	1.127.570	1.193.052
Sprzedaż pomiędzy segmentami	44.571	48.511	1.613	1.780	8.713	16.599	172	-	(55.069)	(66.890)	-	-
Przychody ze sprzedaży	1.103.968	1.168.468	638.066	541.175	183.434	194.560	27.715	34.654	(825.613)	(745.805)	1.127.570	1.193.052
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	307.871	376.771	(133.803)	(116.418)	(175.878)	44.736	(3.821)	(536)	270.164	18.175	264.533	322.728
EBITDA*	360.681	423.375	(2.903)	9.976	64.534	67.365	(3.632)	(302)	(101.149)	(130.850)	317.531	369.564
Marża EBITDA*	32,7%	36,2%	-	1,8%	35,2%	34,6%	-	-	-	-	28,2%	30,1%

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

**Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i niezaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji inwestorskich, prawne, administracyjne, koszty związane z obsługą informatyczną oraz centralne zarządzanie. Alokacja tych kosztów do segmentu pozostałych transakcji opiera się o szacunkowe nakłady czasowe, jakie każda z wymienionych funkcjonalności przeznacza na działania nieprzypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami. Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów i uwzględniają fakt reklasyfikacji jako „Działalność zaniechana” wyników segmentów cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej i online zgodnie z MSSF 5.

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

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem		
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	307.871	376.771	(133.803)	(116.418)	(175.878)	44.736	(3.821)	(536)	270.164	18.175	264.533	322.728
Amortyzacja i utrata wartości	52.810	46.604	130.900	126.394	240.412	22.629	189	234	(371.313)	(149.025)	52.998	46.836
EBITDA	360.681	423.375	(2.903)	9.976	64.534	67.365	(3.632)	(302)	(101.149)	(130.850)	317.531	369.564

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września						
	2012 r.			2011 r.		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	700.158	224.825	32,1	791.464	303.156	38,3
Kanał TVN 24	170.613	84.882	49,8	167.456	80.569	48,1
Pozostałe	233.197	50.974	21,9	209.548	39.650	18,9
Razem segment	1.103.968	360.681	32,7	1.168.468	423.375	36,2

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. spadły o 64.500 zł lub o 5,5% do 1.103.968 zł w porównaniu do 1.168.468 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam naszego głównego kanału TVN.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN spadły o 91.306 zł lub 11,5% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Spadek ten wynika głównie z osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 3.157 zł lub 1,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w wyniku wzrostu przychodów z subskrypcji.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 23.649 zł lub 11,3% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. głównie na skutek wyższych przychodów reklamowych oraz dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji.

EBITDA naszego kanału TVN spadła o 78.331 zł lub 25,8%, do 224.825 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., z 303.156 w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 32,1% z 38,3% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 4.313 zł lub 5,4% do 84.882 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 80.569 zł w analogicznym okresie 2011 r., a jego marża EBITDA wyniosła 49,8%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów i wzrosła o 11.324 zł głównie pod wpływem wyższych przychodów reklamowych.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września

	<u>2012 r.</u>			<u>2011 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	608.638	(10.652)	-	512.993	8.534	1,7
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	29.428	7.748	26,3	28.182	1.443	5,1
Razem	638.066	(2.903)	-	541.175	9.976	1,8

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 96.891 zł lub o 17,9% do 638.066 zł, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., z 541.175 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 140.423 (nie w tysiącach) do średnio 973.199 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. ze średniej 832.776 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2011 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 61,0 zł (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 60,8 w analogicznym okresie 2011 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 161.390 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 170.582 abonentów (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 60.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 294.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2012 r. TNK HD posiadała ponad 88.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. TNK odnotowała połączone z usług SD i HD średnie ARPU na poziomie 14,6 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 2.903 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do zysku na poziomie EBITDA w wysokości 9.976 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze wzrostu kosztów programowych.

Online

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września

	<u>2012 r.</u>				<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	166.318	69.605	41,9	46,0	167.647	66.173	39,5	43,1
Pozostałe	17.116	(5.071)	-	-	26.913	1.192	4,4	4,4
Razem segment	183.434	64.534	35,2	38,2	194.560	67.365	34,6	37,3

Przychody segmentu Online spadły o 11.126 zł lub o 5,7% do 183.434 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 194.560 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze słabszych wyników rynku reklamy graficznej. Przychody portalu Onet.pl spadły o 1.329 zł lub o 0,8% do 166.318 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do 167.647 zł w analogicznym okresie 2011 r. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadły o 9.797 zł lub 36,4% do 17.116 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 26.913 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie w związku ze spadkiem przychodów reklamowych Zumi i Onet VOD.

EBITDA segmentu spadła o 2.831 zł lub 4,2% do 64.534 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Marża EBITDA wzrosła do 35,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 34,6% w analogicznym okresie 2011 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 3.432 zł lub 5,2%. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 6.263 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. do negatywnego poziomu 5.071 zł. w związku ze spadkiem rentowności Zumi.pl i Onet VOD.

Telezakupy

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

<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>							
<u>2012 r.</u>				<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%		Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	27.715	(3.632)	-		34.654	(302)	-
Razem segment	27.715	(3.632)	-		34.654	(302)	-

Przychody „Telezakupów” spadły o 6.939 zł lub 20,0% do 27.715 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 34.654 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 3.330 zł do wartości ujemnej 3.632 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z wartości ujemnej 302 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 825.613 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 745.805 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września.		
	2011 r.	2012 r.	2012 r.
	PLN	PLN	Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	306.659	236.166	56.300
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	281.386	192.396	45.865
Wpływy/(wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	165.297	(139.298)	(33.207)
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(150.996)	(197.800)	(47.154)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	295.687	(144.703)	(34.496)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. na euro wg kursu 4,1948 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., 30 czerwca 2012 r., 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 i 30 września 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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 i 2011 r.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 70.493 zł lub 23,0% do 236.166 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. z 306.659 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z niższego poziomu wskaźnika EBITDA oraz wzrostu płatności za licencje programowe o 95.595 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 192.396 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do 281.386 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten jest wynikiem niższego wpływu środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 70.493 zł oraz z zapłaconego podatku wyższego o 18.498 zł w związku z przejściem na zaliczkowy system płatności podatku dochodowego.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 139.298 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 165.297 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są związane głównie z wypływem z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 122.636 zł i częściowo z wypływami z tytułu nabycia wartości niematerialnych w wysokości 43.613 zł. Wpływy te zostały częściowo skompensowane przez otrzymane odsetki w kwocie 19.982 zł oraz transfery środków pieniężnych na depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 5.065 zł. Dla porównania w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. odnotowaliśmy transfery środków pieniężnych na depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o wartości 320.997 zł częściowo skompensowane wypływem z tytułu nabycia

rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływami z tytułu nabycia wartości niematerialnych o łącznej wartości 178.207 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 197.800 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 150.996 zł w analogicznym okresie 2011 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 163.412 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 154.737 zł oraz wpływy związane z wykupem Obligacji PLN o wartości 144.971 zł, co zostało częściowo skompensowane wpływem środków pieniężnych związanych z rozliczeniem kontraktów terminowych typu forward w wysokości 36.960 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 511.280 zł na dzień 30 września 2012 r. w porównaniu do 785.613 zł na dzień 30 września 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 wypłaty dywidend przez nasze spółki zależne nie ma wpływu na wywiązywanie się przez nas z naszych zobowiązań gotówkowych.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, inwestycji kapitałowych związanych z dekoderni cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jak również nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych, środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz dostępność odnawialnej linii gwarancyjna (opisanej w dalszej części dokumentu) dzięki wystarczający na sfinansowanie tych potrzeb.

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

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) (2).....	719.915	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) (1).....	2.439.483	10,75%	2017
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	119.602	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3.279.000	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	511.280	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	69.935	-	-
Łącznie.....	581.215	-	-
Zadłużenie netto.....	2.697.785	-	-

(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 4,1138 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 4,1138 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 3,0 na dzień 30 września 2012 r. i 2,9 na dzień 31 grudnia 2011 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA przed utratą wartości firmy Onet wynosi 4,8 na dzień 30 września 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 831.867 zł na dzień 30 września 2012 r. w porównaniu do 710.014 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 września 2012 r., wylączając naliczone odsetki, składało się z 2.369.949 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz z 701.164 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 września 2012 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);

- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 10,75% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 10,75% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

Obligacje 7,875% Senior Notes

W dniu 19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, nasza jednostka zależna wyemitowała Obligacje 7,875% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR. Obligacje 7,875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175.000 EUR. Są oprocentowane w wysokości 7,875% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) i rozpoczynającego się w dniu 15 maja 2011 r. oraz będą zapadalne w dniu 15 listopada 2018 r.

Środki netto z emisji obligacji przeznaczyliśmy odpowiednio na: refinansowanie Obligacji PLN o wartości nominalnej EUR 500.000 zapadalnych w 2013 r. (kwotę EUR 128.000), refinansowanie linii kredytowej obecnie wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych (kwotę EUR 36.000) oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności (kwotę EUR 11.000).

Zmiana kontroli

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

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 7,875% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,906%,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 7,875% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami, jeżeli takie występują, w wyniku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa,
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji 7,875% Senior Notes będzie miał prawo zwrócić się do nas z żądaniem wykupu wszystkich lub części obligacji posiadanych przez danego posiadacza po cenie równej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

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

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

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

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 30 września 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 są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki są płatne w formie pieniężnej i naliczane od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

W dniu 23 grudnia 2010 r. dokonaliśmy wykupu i umorzenia Obligacji PLN o wartości nominalnej 359.000 zł. W lutym 2011 r. dokonaliśmy wykupu i umorzenia Obligacji PLN o wartości nominalnej 135.400 zł. W dniu 14 czerwca 2011 r. dokonaliśmy wykupu i umorzenia Obligacji PLN o wartości nominalnej 5.600 zł. Po powyższych transakcjach wszystkie nasze Obligacje PLN uległy umorzeniu.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej o wartości 200.000 zł. która zastąpiła i zakończyła obowiązywanie poprzedniej umowy kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r. W dniu 17 maja, 26 lipca oraz 30 września 2011 podpisaliśmy aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej.

Umowa dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 zł dostępnej w walucie euro, dolar i/lub Złoty, z datą wygaśnięcia w dniu 17 grudnia 2012 r. z możliwością przedłużenia na kolejny rok. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do

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

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

Na dzień 30 września 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych w kwocie 144.629 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 września 2012 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Na dzień 30 września						Razem
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2015 r.	2016 r.	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	7.257	40.354	40.354	37.644	37.502	71.929	235.040
Leasing innych urządzeń technicznych	21.664	21.664	21.664	21.664	21.664	-	108.320
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	9.035	28.192	22.441	20.325	13.086	310	93.389
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	39.480	188.163	109.728	82.835	70.657	69.026	559.889
Leasing operacyjny razem	77.436	278.373	194.187	162.468	142.909	141.265	996.638
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾	731	-	-	-	-	-	731
Łączne zobowiązania pieniężne	78.167	278.373	194.187	162.468	142.909	141.265	997.369
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	1.183	-	-	-	-	-	1.183
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	79.350	278.373	194.187	162.468	142.909	141.265	998.552

(1) Na 30 września 2012 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 1,183 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Dodatkowo do 31 grudnia 2013 r. zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie. Na 30 września 2012 r. pozostałe zobowiązanie wynosiło 111.645 zł i powinno ono zostać zrealizowane do 31 grudnia 2013 r.

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

Informacje o trendach

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

Roczny wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,8% we wrześniu 2012 r. w porównaniu do 3,9% w 2011 r., 4,3 % w czerwcu 2012 r., w marcu 2012 r. 3,9%, 4,6% w grudniu 2012 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

Polityka dywidendowa

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

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

Znaczące wydarzenia po 30 września 2012 r.

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS, która została bezwarunkowo wydana przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w dniu 18 września 2012 r., Grupa i RAS uzgodniły, że transakcja powinna zostać zakończona na początku listopada 2012 r. oraz podpisały aneks do Umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2012 r. („Aneks do Umowy”) w celu odzwierciedlenia decyzji o przyspieszeniu zakończenia transakcji oraz w celu odzwierciedlenia w Umowie pewnych technicznych kwestii uzgodnionych przez strony po dniu 4 czerwca 2012 r.

Zmieniona Umowa przewiduje sprzedaż spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona (zob. Notę 19 do Skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.)

CZĘŚĆ II

Informacja dodatkowa

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

Nie opublikowaliśmy żadnych prognoz.

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

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

Jednostka	Kraj założenia	30 września 2012 r. udział %	30 września 2012 r. % głosów na walnym zgromadzeniu
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
Grupa Onet.pl S.A.	Polska	100	100
Dream Lab Onet 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. w likwidacji 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.	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd plc ²	Malta	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. ⁴	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
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Channel Poland Ltd (joint venture)	Wielka Brytania	45	45
Film Miasto Sp. z o.o. ³	Polska	0	0
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. ¹	Polska	16	16

* Spółka rozwiązana w dniu 5 grudnia 2011 r.

1) Proces likwidacji spółki zapoczątkowany 13 lipca 2012 r.

2) Spółka zlikwidowana 10 września 2012 r.

3) 1 sierpnia 2012 r. Grupa sprzedała swoje udziały w Film Miasto Sp. z o.o. za 2 zł. W związku z tym Grupa rozpoznała stratę na transakcji w wysokości 16 zł.

4) DTH Poland Holding B.V. od 10 października 2012 r.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.

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

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

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

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

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

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform Cyfra+ i ‘n’. Wydana decyzja jest ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji połączenia obu platform.

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer Media AG (RAS). Wydana decyzja jest ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji sprzedaży udziałów. W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona (zob. „Znaczące wydarzenia po 30 września 2012 r.”).

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 7 listopada 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 Powszechne 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.

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

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. 7 listopada 2012 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 7 listopada 2012 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 7 listopada 2012 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 7 listopada 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. 7 listopada 2012 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 9 sierpnia 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 9 sierpnia 2012 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 7 listopada 2012 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Robert Bednarski	-	-	-	-

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. 7 listopada 2012 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 9 sierpnia 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 9 sierpnia 2012 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 7 listopada 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.*

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.

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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 179.979 zł na dzień 30 września 2012 r. TVN Media udzieliła poręczeń na rzecz zobowiązań ITI Neovision na łączną kwotę 179.979 zł na dzień 30 września 2012 r. TVN Media udzieliła poręczeń na rzecz zobowiązań TVN S.A. na łączną kwotę 657.113. Ostatnie poręczenie wygasa w 2016 r.

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

CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-6
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-10
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	
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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 6 listopada 2012 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Robert Bednarski
Członek Zarządu

Warszawa, 6 listopada 2012 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy
zakończonych 30 września 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. w likwidacji
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | |

Telezakupy

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

Informacje o Grupie TVN (cd.)

8. Spółki zależne (cd.)

Segment korporacyjny

- | | |
|---|---|
| • Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia | • DTH Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja | • TVN Finance Corporation 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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Działalność kontynuowana	Nota				
Przychody ze sprzedaży	6	1.127.570	1.193.052	310.914	335.607
Koszty własne sprzedaży	7	(670.248)	(670.348)	(189.168)	(204.554)
Koszty sprzedaży	7	(84.553)	(88.712)	(22.038)	(26.747)
Koszty ogólnego zarządu	7	(108.449)	(109.564)	(32.545)	(38.432)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto		213	(1.700)	(433)	(687)
Zysk z działalności operacyjnej		264.533	322.728	66.730	65.187
Przychody z tytułu odsetek	8	16.957	14.126	5.360	6.127
Koszty finansowe	8	(282.288)	(261.676)	(98.825)	(85.232)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	8	236.672	(302.451)	80.463	(332.579)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		(17)	(152)	(1)	(101)
Zysk/ (strata) brutto		235.857	(227.425)	53.727	(346.598)
Podatek dochodowy	17	(24.769)	37.943	(4.781)	63.070
Zysk/ (strata) netto w okresie z działalności kontynuowanej		211.088	(189.482)	48.946	(283.528)
Działalność zaniechana					
(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej	19	(206.642)	(140.314)	8.483	(73.686)
Zysk/ (strata) netto w okresie		4.446	(329.796)	57.429	(357.214)
Zysk/ (strata) przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		16.292	(329.796)	61.967	(357.214)
Niekontrolujące udziały		(11.846)	-	(4.538)	-
		4.446	(329.796)	57.429	(357.214)

**Zysk/ (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom TVN S.A.
(nie w tysiącach)**

**Podstawowy zysk/ (strata)
na akcję**

- z działalności kontynuowanej		0,65	(0,55)	0,16	(0,83)
- z działalności zaniechanej		(0,60)	(0,41)	0,02	(0,21)
	9	0,05	(0,96)	0,18	(1,04)

**Rozwodniony zysk/
(strata) na akcję**

- z działalności kontynuowanej		0,65	(0,55)	0,16	(0,83)
- z działalności zaniechanej		(0,60)	(0,41)	0,02	(0,21)
	9	0,05	(0,96)	0,18	(1,04)

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

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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
	Nota				
Zysk/ (strata) netto w okresie		4.446	(329.796)	57.429	(357.214)
Pozostałe całkowite dochody:					
Walutowe kontrakty terminowe	11	292	3.315	867	4.503
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	17	(105)	(349)	(161)	(415)
Pozostałe całkowite dochody, netto		187	2.966	706	4.088
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		4.633	(326.830)	58.135	(353.126)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		16.479	(326.830)	62.673	(353.126)
Niekontrolujące udziały		(11.846)	-	(4.538)	-
		4.633	(326.830)	58.135	(353.126)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:					
- z działalności kontynuowanej		223.382	(187.994)	54.482	(281.762)
- z działalności zaniechanej		(206.903)	(138.836)	8.191	(71.364)
		16.479	(326.830)	62.673	(353.126)

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

	Nota	Na dzień 30 września 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		246.985	340.319
Wartość firmy		150.452	952.657
Marki		50.260	693.687
Inne wartości niematerialne		51.720	75.227
Długoterminowe aktywa programowe		177.311	179.242
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		-	1.194
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	29.038	43.056
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		4.659	5.507
		710.425	2.290.889
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		264.643	241.465
Należności z tytułu dostaw i usług		253.817	376.430
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	11	1.221	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		104.299	57.605
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		39.768	13.495
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	12	69.935	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	420.445	592.126
		1.154.128	1.357.701
Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	19	3.022.310	1.463.368
		4.176.438	2.821.069
AKTYWA RAZEM		4.886.863	5.111.958
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	13	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		672.876	672.931
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(451.598)	(451.785)
Skumulowany zysk		592.711	610.807
		906.065	924.029
Niekontrolujące udziały		(12.404)	(558)
		893.661	923.471
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	14	2.369.949	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	14	701.164	752.490
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	65.785	158.301
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		14.712	15.010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		9.725	10.196
		3.161.335	3.478.473
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		115.180	163.639
Odsetki naliczone od obligacji	14	119.602	42.804
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	11	29.502	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	15	179.619	249.971
		443.903	456.414
Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	19	387.964	253.600
		831.867	710.014
Zobowiązania razem		3.993.202	4.188.487
PASYWA RAZEM		4.886.863	5.111.958

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2012 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5. Zgodnie z wymogami MSSF 5 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 dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	2.966	(329.796)	(326.830)
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.434.509	287	28.396	-	(13.232)	-	15.451
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(90)	-	-	-	(90)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Stan na 30 września 2011 r.	343.788.701	68.758	671.355	23.301	(448.302)	598.376	913.488

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	113.112	-	(551.148)	(438.036)
Emisja akcji	(13.232)	-	-	(13.232)
Uznanie w okresie	-	3.315	-	3.315
Podatek odroczonego wynikający z uznania w okresie	-	(349)	-	(349)
Stan na 30 września 2011 r.	99.880	2.966	(551.148)	(448.302)

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
Calkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	187	16.292	16.479	(11.846)	4.633
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(55)	-	-	-	(55)	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)	-	(34.388)
Stan na 30 września 2012 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.598)	592.711	906.065	(12.404)	893.661

(*) 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)
Uznanie w okresie	-	292	-	292
Podatek odroczonej wynikający z uznania w okresie	-	(105)	-	(105)
Stan na 30 września 2012 r.	99.163	387	(551.148)	(451.598)

- (1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. 1.434.509 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji 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 września 2012 r. obejmuje kwotę 2.552.419 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. i Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 14) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16	236.166	306.659
Podatek zapłacony		(43.771)	(25.273)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		192.395	281.386
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(122.636)	(126.220)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.904	1.066
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(43.613)	(51.987)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	12	5.065	320.997
Odsetki otrzymane		19.982	21.441
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(139.298)	165.297
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	15.361
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		-	111.535
Odsetki zapłacone		(163.412)	(154.737)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(197.800)	(150.996)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(144.703)	295.687
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 Onet	19	(9.543)	-
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	19	49.474	-
Skutki zmian kursów walutowych		3.038	9.632
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		420.445	785.613

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. oraz za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 6 listopada 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.).

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 przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl (zob. Nota 19).

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform „n” i Cyfra+. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z Grupą Canal+.

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z RAS.

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

1. TVN (CD.)

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Grupa i RAS podpisały aneks do Umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2012 r. („Aneks do Umowy”) (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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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.

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 EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2012 r. i 30 września 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 129.813 (strata w wysokości 138.575 na dzień 30 września 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	(102.782)	(110.212)
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(30.018)	(32.188)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(458)	(286)
Pozostałe	(884)	(652)
Aktywa:		
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	2.832	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.411	4.677
Należności z tytułu dostaw i usług	86	86
	(129.813)	(138.575)

* 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 września 2012 r. i 30 września 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 2.665 (strata w wysokości 2.619 na dzień 30 września 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.920)	(2.876)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	244	248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	9
	(2.665)	(2.619)

* 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 września 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 zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Grupy.

Na dzień 30 września 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 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności od agencji reklamowych	77%	73%
Należności od klientów indywidualnych	18%	21%
Należności od jednostek powiązanych	5%	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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Agencja A	11%	13%
Agencja B	11%	12%
Agencja C	9%	7%
Agencja D	8%	7%
Agencja E	6%	2%
Suma częściowa	45%	41%
Pozostali klienci	55%	59%
	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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Grupa Agencji F	22%	19%
Grupa Agencji G	22%	22%
Grupa Agencji H	9%	8%
Grupa Agencji I	5%	5%
Grupa Agencji J	4%	4%
Suma częściowa	62%	58%
Pozostali klienci	38%	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 września 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 dekodernami dla cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa przewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 września 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 490.380 (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 września 2012 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	262.244	262.244	3.357.337
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	56.694	56.694	975.038
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	115.180	14.712	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	116.238	7.790	-
	550.356	341.440	4.332.375
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 września 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Zadłużenie netto	2.697.786	2.706.961
EBITDA przed utratą wartości firmy Onet	566.386	659.796
Utrata wartości firmy Onet	(216.029)	-
EBITDA po utracie wartości firmy Onet	350.357	659.796
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA przed utratą wartości firmy Onet	4,8	4,1
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA po utracie wartości firmy Onet	7,7	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 września 2012 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.221	-	1.221
	-	1.221	-	1.221
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	29.502	-	29.502
	-	29.502	-	29.502
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 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 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).

W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 września 2012 r. Grupa oceniła, że ani finansowe i operacyjne wyniki ośrodka wypracowującego wartości pieniężne „on-line” ani aktualne szacunki salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Onet na dzień zamknięcia transakcji nie wskazują na konieczność rozpoznania kolejnej straty z tytułu utraty wartości.

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.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

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 jakakolwiek 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.

(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 września 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.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(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. Obecnie Zarząd jest w trakcie procesu przeglądania wyników i przyszłej strategii segmentu „telezakupy”, proces ten powinien zostać zakończony w czwartym kwartale 2012 r.

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.

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 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”.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(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.

(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 września 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 września 2012 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 224.699 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 245.335) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa nie rozpoznała także aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałego na różnicy przejściowej w kwocie 783.698 pomiędzy wartością bilansową inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną wynoszącą 1.211.636 a wartością podatkową tej inwestycji wynoszącą 1.995.334. Wynikające z tej różnicy aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 148.903 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 145.642) nie zostało rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, ponieważ Grupa uznała, że nie zostały spełnione warunki pozwalające na rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2012 r.

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 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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
EBITDA z działalności kontynuowanej	317.531	369.564
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(42.798)	(40.058)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(10.200)	(6.778)
Zysk z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	264.533	322.728
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 8)	16.957	14.126
Koszty finansowe (zob. Nota 8)	(282.288)	(261.676)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto (zob. Nota 8)	236.672	(302.451)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	(17)	(152)
Zysk/ (strata) brutto z działalności kontynuowanej	235.857	(227.425)

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Działalność zaniechana	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.119.957	539.395	177.961	34.654	(678.915)	-	1.193.052
Sprzedaż pomiędzy segmentami	48.511	1.780	16.599	-	-	(66.890)	-
Przychody ze sprzedaży	1.168.468	541.175	194.560	34.654	(678.915)	(66.890)	1.193.052
EBITDA	423.375	9.976	67.365	(302)	(77.341)	(53.509)	369.564
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(39.858)	(103.926)	(13.182)	(201)	117.108	1	(40.058)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(6.746)	(22.468)	(9.447)	(33)	31.915	1	(6.778)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	376.771	(116.418)	44.736	(536)	71.682	(53.507)	322.728
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	48.102	85.963	20.691	233	(106.654)	(54)	48.281
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.)**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Działalność zaniechana	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.059.397	636.453	174.721	27.543	(770.544)	-	1.127.570
Sprzedaż pomiędzy segmentami	44.571	1.613	8.713	172	-	(55.069)	-
Przychody ze sprzedaży	1.103.968	638.066	183.434	27.715	(770.544)	(55.069)	1.127.570
EBITDA	360.681	(2.903)	64.534	(3.632)	(61.631)	(39.518)	317.531
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(42.650)	(104.916)	(14.964)	(148)	119.880	-	(42.798)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(10.160)	(25.984)	(9.153)	(41)	35.137	1	(10.200)
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-	(266)	-	266	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej segmentów	307.871	(133.803)	40.151	(3.821)	93.652	(39.517)	264.533
Utrata wartości firmy	-	-	(216.029)	-	216.029	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	307.871	(133.803)	(175.878)	(3.821)	309.681	(39.517)	264.533
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	77.991	34.939	22.321	28	(57.260)	(209)	77.810
Na dzień 30 września 2012 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	1.832.022	1.382.203	1.513.577	74.705	141.480	(57.124)	4.886.863
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.162	138	-	(1.300)	-	-

* 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 (29.038) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 86.162)

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

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

6. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Przychody z emisji reklam	787.155	850.101	212.953	229.535
Przychody abonamentowe	162.843	146.355	53.833	50.664
Przychody ze sponsoringu	94.208	90.756	23.527	25.658
Przychody ze sprzedaży towarów	22.935	27.613	6.625	9.057
Pozostałe przychody	60.429	78.227	13.976	20.693
	1.127.570	1.193.052	310.914	335.607

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 4.107 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (2.912 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.) oraz 635 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (209 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.) (zob. Nota 21 (i)).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	320.017	308.279	85.737	87.983
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	107.069	108.038	31.253	31.503
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	119.471	119.398	30.525	40.674
Amortyzacja	52.998	46.836	17.953	15.809
Koszty nadawania programów telewizyjnych	50.871	39.602	18.195	13.825
Koszty marketingu i badań	40.748	38.293	9.372	11.190
Oplaty z tytułu praw autorskich	37.275	45.342	9.450	12.577
Koszty wynajmu	30.761	29.781	10.279	10.538
Koszty sprzedanych towarów i usług	23.094	28.952	5.573	10.481
Odpisy aktualizujące wartość należności	89	477	712	(961)
Pozostałe	80.857	103.626	24.702	36.114
	863.250	868.624	243.751	269.733

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 90.648 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (80.425 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.) oraz 31.804 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (27.825 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek				
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 11)	491	-	295	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	16.466	14.126	5.065	6.127
	16.957	14.126	5.360	6.127
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 14)	(207.517)	(199.710)	(68.353)	(68.930)
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 14)	(45.014)	(43.124)	(14.825)	(14.825)
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)	(25.269)	(10.741)	(14.300)	(335)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(3.971)	-	-
Spisanie kosztów emisji obligacji *	-	(217)	-	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 21 (vi))	(1.086)	(954)	(362)	(318)
Oplaty bankowe i inne	(3.402)	(1.570)	(985)	(824)
	(282.288)	(261.676)	(98.825)	(85.232)

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

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

Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., w tym:	180.340	(237.197)	60.476	(258.706)
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	181.185	(274.381)	88.986	(258.706)
- 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)	(2.537)	35.970	(28.510)	-
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., w tym:	52.968	(69.549)	17.727	(75.801)
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	53.351	(80.421)	26.141	(75.801)
- 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)	(749)	10.615	(8.414)	-
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	3.364	4.295	2.260	1.928
	236.672	(302.451)	80.463	(332.579)

* 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. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/ (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)				
- z działalności kontynuowanej	222.934	(189.482)	53.484	(283.528)
- z działalności zaniechanej	(206.642)	(140.314)	8.483	(73.686)
	16.292	(329.796)	61.967	(357.214)
 Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	 343.876.421	 343.161.778	 343.876.421	 343.733.779
 Podstawowy zysk/ (strata) na akcję				
- z działalności kontynuowanej	0,65	(0,55)	0,16	(0,83)
- z działalności zaniechanej	(0,60)	(0,41)	0,02	(0,21)
	0,05	(0,96)	0,18	(1,04)

Rozwodniony

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

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)
(CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)				
- z działalności kontynuowanej	222.934	(189.482)	53.484	(283.528)
- z działalności zaniechanej	(206.642)	(140.314)	8.483	(73.686)
	16.292	(329.796)	61.967	(357.214)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.161.778	343.876.421	343.733.779
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	24.866	-	-	-
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	343.901.287	343.161.778	343.876.421	343.733.779
Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję				
- z działalności kontynuowanej	0,65	(0,55)	0,16	(0,83)
- z działalności zaniechanej	(0,60)	(0,41)	0,02	(0,21)
	0,05	(0,96)	0,18	(1,04)

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 września 2012 r.			
Należności z tytułu dostaw i usług	253.817	-	253.817
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	1.221	1.221
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	69.935	-	69.935
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	420.445	-	420.445
	744.197	1.221	745.418
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 września 2012 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	2.369.949	2.369.949
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	-	701.164	701.164
Odsetki naliczone od obligacji	-	119.602	119.602
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	14.712	14.712
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	115.180	115.180
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	29.502	-	29.502
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	-	124.028	124.028
	29.502	3.444.635	3.474.137

* 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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.221	1.580
	1.221	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	29.502	-
	29.502	-

W marcu i lipcu 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 350.000 EUR, termin realizacji 2 października 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany PLN/EUR 4,20 (zob. Nota 24). 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.

W dniu 2 sierpnia 2012 r. Grupa nabyła kontrakt terminowy na EUR w celu ograniczenia wpływu na wyniki netto Grupy wahań kursów walutowych wpływających na płatność odsetek od 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. Strategia zabezpieczająca oparta na tym kontrakcie terminowym na EUR posiada łączną wartość nominalną 10.000 EUR, termin realizacji 8 listopada 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany 4,16. Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższym kontraktem terminowym na EUR.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 30 września 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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową BBB+	1.221	-
Bank z oceną ratingową A+	-	1.580
	1.221	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową AA	29.297	-
Bank z oceną ratingową A+	205	-
	29.502	-

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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Środki pieniężne w banku i kasie *	420.445	592.126
	420.445	592.126

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	69.935	75.000
	69.935	75.000

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	285.903	424.859
Bank z oceną ratingową AA	126.770	98.935
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	7.772	68.332
	420.445	592.126

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	69.935	-
Bank z oceną ratingową AA	-	75.000
	69.935	75.000

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
EUR	69.935	-
PLN	-	75.000
	69.935	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 września 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 września 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 września 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd.

14. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.369.949	2.542.476
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	98.342	35.195
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	701.164	752.490
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	21.260	7.609
	3.190.715	3.337.770
Minus: część krótkoterminowa	(119.602)	(42.804)
Część długoterminowa	3.071.113	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 września 2012 r. w wysokości 2.623.055 PLN lub 637.623 EUR. Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 30 września 2012 r. w wysokości 748.712 PLN lub 182.000 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. odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 września 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 września 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 144.629 (31 grudnia 2011 r.: 203.943).

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	29.636	70.199
Koszt świadczeń pracowniczych	27.303	43.284
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	15.658	12.038
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6.442	15.693
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	5.057	4.875
Koszty sprzedaży i marketingu	2.970	5.431
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	92.553	98.451
	179.619	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 zysku/ (straty) netto w okresie z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie		4.446	(329.796)
Podatek		42.778	29.405
Amortyzacja i utrata wartości		66.827	196.311
Utrata wartości firmy		216.029	-
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji		186.049	143.482
Odpisy z tytułu utraty wartości należności		4.845	9.459
Strata na sprzedaży środków trwałych		235	788
Przychody z tytułu odsetek	8, 19	(21.752)	(18.851)
Koszty finansowe	8, 19	285.366	263.936
(Dodatnie)/ ujemne różnice kursowe, netto	8, 19	(239.186)	305.539
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych		(729)	646
Opłaty za gwarancje	8	(1.425)	(1.273)
Płatności za licencje programowe		(244.065)	(148.470)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(3.042)	(19.540)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		56.177	(13.791)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(47.836)	15.208
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(56.362)	(28.154)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(12.189)	(98.240)
		<u>(60.210)</u>	<u>(124.977)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		236.166	306.659

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	1.666	757
---	-------	-----

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. oraz za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Podatek bieżący	(1.898)	(39.935)	(997)	(8.654)
Podatek odroczony	(22.871)	77.878	(3.784)	71.724
	(24.769)	37.943	(4.781)	63.070
Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do podatku dochodowego za okres				
Zysk/ (strata) brutto	235.857	(227.425)	53.727	(346.598)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(44.813)	43.211	(10.208)	65.854
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media	20.636	-	6.879	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(592)	(5.268)	(1.452)	(2.784)
Podatek w okresie	(24.769)	37.943	(4.781)	63.070

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 przewidywanej wykorzystanie strat i ulg podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 30 września 2012 r.

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

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

17. Podatek dochodowy (CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	43.056	46.505
Obciążenie wyniku finansowego	(649)	(3.949)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 19)	(13.369)	-
Stan na koniec okresu	29.038	42.556

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Stan na początek okresu	(158.301)	(168.255)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów, netto	(105)	(349)
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(22.222)	17.453
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	(65.785)	(151.151)

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

Wymagalne w 2012 r.	39.480
Wymagalne w 2013 r.	188.163
Wymagalne w 2014 r.	109.728
Wymagalne w 2015 r.	82.835
Wymagalne w 2016 r.	70.657
Wymagalne w 2017 r. i później	69.026
	559.889

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

18. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	3.680	5.355	9.035
Wymagalne w 2013 r.	14.289	13.903	28.192
Wymagalne w 2014 r.	14.217	8.224	22.441
Wymagalne w 2015 r.	14.217	6.108	20.325
Wymagalne w 2016 r.	9.590	3.496	13.086
Wymagalne w 2017 r.	310	-	310
	56.303	37.086	93.389

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 i Poland Media Properties są spółkami zależnymi Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 września 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.	7.257
Wymagalne w 2013 r.	40.354
Wymagalne w 2014 r.	40.354
Wymagalne w 2015 r.	37.644
Wymagalne w 2016 r.	37.502
Wymagalne w 2017 r. i później	71.929
	235.040

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 września 2012 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 1.183 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 września 2012 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 731 (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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	1.508.399	1.463.368
Grupa Onet	1.513.911	-
	3.022.310	1.463.368

Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	215.027	253.600
Grupa Onet	172.937	-
	387.964	253.600

(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Grupa ITI Neovision	(23.020)	(183.651)	(5.953)	(90.828)
Grupa Onet (włączając utratę wartości firmy)	(183.622)	43.337	14.436	17.142
	(206.642)	(140.314)	8.483	(73.686)

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.

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform 'n' i Cyfra+. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z Grupą Canal+.

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.

Prawdopodobieństwo zapłaty powyższych opłat za zerwanie jest znikome.

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	378.605	361.226
Wartość firmy	724.957	724.957
Marka	74.575	74.575
Inne wartości niematerialne	98.149	84.614
Długoterminowe aktywa programowe	1.022	-
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną	1.162	413
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.843	5.991
	1.283.313	1.251.776
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	91.653	20.200
Należności z tytułu dostaw i usług	69.627	50.181
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	656
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	51.522	78.805
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	939	931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.345	60.819
	225.086	211.592
	1.508.399	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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.887	19.887
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.873	2.261
	21.760	22.148
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51.516	90.262
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.371	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	140.380	141.190
	193.267	231.452
	215.027	253.600

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

Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych:

Wymagalne w 2012 r.	46.665
Wymagalne w 2013 r.	155.451
Wymagalne w 2014 r.	134.699
Wymagalne w 2015 r.	77.591
Wymagalne w 2016 r.	31.513
Wymagalne w 2017 r.	31.115
	477.034

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	708	105	813
Wymagalne w 2013 r.	2.832	420	3.252
Wymagalne w 2014 r.	2.832	-	2.832
Wymagalne w 2015 r.	2.832	-	2.832
	9.204	525	9.729

Przyszłe zobowiązania związane z wynajmem pojemności transponderów satelitarnych:

Wymagalne w 2012 r.	11.722
Wymagalne w 2013 r.	46.889
Wymagalne w 2014 r.	46.889
Wymagalne w 2015 r.	31.265
Wymagalne w 2016 r. i później	52.759
	189.524

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.)

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa ITI Neovision posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 22.802.

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

Przed dniem 30 września 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	595.828	507.512	204.383	173.734
Koszty własne sprzedaży	(479.576)	(472.996)	(169.366)	(164.060)
Koszty sprzedaży	(96.527)	(124.209)	(29.247)	(38.286)
Koszty ogólnego zarządu	(33.584)	(26.612)	(10.220)	(10.228)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(3.044)	458	(2.030)	179
Strata z działalności operacyjnej	(16.903)	(115.847)	(6.480)	(38.661)
Przychody z tytułu odsetek	1.007	375	254	173
Koszty finansowe	(2.965)	(2.237)	(975)	(807)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	3.065	(3.454)	1.133	(4.591)
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej	745	(495)	241	(745)
Strata brutto	(15.051)	(121.658)	(5.827)	(44.631)
Podatek dochodowy	(7.969)	(61.993)	(126)	(46.197)
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(23.020)	(183.651)	(5.953)	(90.828)

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Wyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(42.023)	(33.449)
Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54.906)	(101.820)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	47.455	144.646
	(49.474)	9.377

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 września 2012 r. są prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Prezentacja ta wynika z zawarcia w dniu 4 czerwca 2012 r. umowy sprzedaży akcji ("Umowa") pomiędzy Grupą a Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) (zob. Nota 1). Działalność Grupy Onet jest prezentowana jako działalność zaniechana.

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, która została bezwarunkowo wydana przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w dniu 18 września 2012 r., Grupa i RAS uzgodniły, że transakcja powinna zostać zakończona na początku listopada 2012 r. oraz podpisały aneks do Umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2012 r. („Aneks do Umowy”) w celu odzwierciedlenia w Umowie decyzji o przyspieszeniu zakończenia transakcji oraz w celu odzwierciedlenia w Umowie pewnych technicznych kwestii uzgodnionych przez strony po dniu 4 czerwca 2012 r.

Zmieniona Umowa przewiduje sprzedaż spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

Zgodnie ze Zmienioną Umową 75% akcji Grupy Onet.pl zostanie sprzedane przez Grupę Onet Poland Holding, spółkę całkowicie zależną od Grupy TVN, na rzecz spółki Vidalia. Cena sprzedaży będzie wynosiła 956.250 ("Część Wynagrodzenia") i zostanie uiszczona w dniu zakończenia transakcji.

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 25% akcji Grupy Onet.pl zostanie wniesione jako aport do spółki Vidalia w zamian za 25% udziałów, o wartości 318.750, w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Vidalia.

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.

Zmieniona 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. Zmieniona Umowa zawiera również pewne postanowienia przewidujące zwolnienia z odpowiedzialności przez TVN i Grupę Onet Poland Holding na rzecz RAS, Grupy Onet.pl oraz spółki Vidalia.

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.)

W momencie zakończenia transakcji akcje w Grupie Onet.pl zostaną przeniesione na spółkę Vidalia, RAS będzie posiadał 75% udziałów w spółce Vidalia, Grupa będzie posiadała 25% udziałów w spółce Vidalia, a spółka Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl. Inwestycja Grupy w spółkę Vidalia będzie zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną.

Sposób współdziałania TVN, Grupy Onet Poland Holding oraz RAS w odniesieniu do spółki Vidalia 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 zakończenia transakcji. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników TVN ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwia wymianę udziałów TVN (jego spółki zależnej) w spółce Vidalia 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 spółki Vidalia 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 spółki Vidalia 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 spółki Vidalia. 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 spółki Vidalia 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 spółki Vidalia 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 spółce Vidalia.

Transakcja została zakończona w dniu 6 listopada 2012 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 (CD.)

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

30 września 2012 r.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	111.331
Wartość firmy	586.176
Marka	643.427
Inne wartości niematerialne	36.317
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną	138
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.367
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	437
	1.389.193

Aktywa obrotowe

Należności z tytułu dostaw i usług	42.145
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	3.083
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79.490
	124.718
	1.513.911

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

30 września 2012 r.

Zobowiązania długoterminowe

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	122.357
	122.357

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8.407
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5.957
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	36.216
	50.580
	172.937

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 września 2012 r. – Grupa Onet

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

	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	4.104	4.104
Wymagalne w 2013 r.	2.043	2.043
Wymagalne w 2014 r.	1.925	1.925
Wymagalne w 2015 r.	1.572	1.572
Wymagalne w 2016 r.	190	190
	9.834	9.834

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 września 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 września 2012 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 111.645 i powinno zostać wypełnione do 31 grudnia 2013 r.

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	174.717	171.403	55.110	56.678
Koszty własne sprzedaży	(64.399)	(74.299)	(17.264)	(24.820)
Koszty sprzedaży	(48.558)	(37.480)	(17.554)	(12.781)
Koszty ogólnego zarządu	(25.281)	(15.618)	(5.067)	(5.388)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto	2.845	(8)	2.113	(89)
Utrata wartości firmy	(216.029)	-	-	-
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej	(176.705)	43.998	17.338	13.600
Przychody z tytułu odsetek	3.788	4.350	933	1.754
Koszty finansowe	(113)	(22)	(252)	(2)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(551)	365	(166)	276
(Strata)/ zysk brutto	(173.581)	48.691	17.853	15.628
Podatek dochodowy	(10.041)	(5.354)	(3.417)	1.514
(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej	(183.622)	43.337	14.436	17.142

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.871	64.972
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.379)	57.419
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(133.386)	(24)
	(105.894)	122.367

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

20. SPÓŁKI GRUPY

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

	Kraj rejestracji	30 września 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. w likwidacji *	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 **	Malta	-	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
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	16	16

* Proces likwidacji rozpoczęty 13 lipca 2012 r.

** Spółka zlikwidowana w dniu 10 września 2012 r.

*** W dniu 1 sierpnia 2012 r. Grupa sprzedała swój udział w kapitale zakładowym spółki Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2. Grupa rozpoznała stratę na tej transakcji w kwocie 16.

**** DTH Poland Holding B.V. od dnia 2 października 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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Grupa ITI	4.039	2.906	592	207
Wydawnictwo Pascal	65	-	43	-
Poland Media Properties	3	6	-	2
	4.107	2.912	635	209

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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Grupa ITI	33.389	30.781	10.785	12.305
Sieger & Sieger Ltd	2.206	2.199	570	1.014
Poland Media Properties	831	1.530	-	523
Besta Film	66	-	-	-
	36.492	34.510	11.355	13.842

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

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

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

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności:		
Grupa ITI	11.398	23.883
Wydawnictwo Pascal	704	-
Poland Media Properties	-	3
	12.102	23.886
	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	7.550	9.826
Sieger & Sieger Ltd	1.057	920
Wydawnictwo Pascal	6	-
Poland Media Properties	-	3
	8.613	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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 1.086 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.: 954) oraz 362 podczas okresu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.: 318).

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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	-	-	10,77 PLN	(1.434.509)
Na dzień 30 września	10,88 PLN	9.126.602	10,87 PLN	9.214.322

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 października 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 września 2012 r.	3,1780	4,1138
31 grudnia 2011 r.	3,4174	4,4168
30 września 2011 r.	3,2574	4,4112

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. wyniósł 1,9% (2,8% za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.).

24. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 1 października 2012 r. kontrakty terminowe na nabycie 200.000 EUR, zawarte z Rabobank Polska S.A. w marcu 2012 r. z pierwotnym terminem realizacji w dniu 2 października 2012 r. (zob. Nota 11), zostały przekształcone w kontrakty terminowe z nowym terminem realizacji w dniu 4 stycznia 2013 r. oraz nowym terminowym kursem wymiany PLN/EUR 4,25, bazującym technicznie na przedłużeniu istniejących kontraktów. Jest to ekonomicznie równoważne z rozliczeniem poprzednich kontraktów terminowych i zawarciem nowych kontraktów terminowych z terminowym kursem PLN/EUR ok. 4,14. Przekształcone kontrakty terminowe na EUR są przeznaczone na zabezpieczenie ryzyka walutowego związanego z konwersją środków z transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl.

24. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM (CD.)

W dniu 6 listopada 2012 r. Grupa zawarła z MBC Real Estate wstępną umowę nabycia od MBC Real Estate budynku zlokalizowanego w Warszawie przy ul. Wiertniczej 166 („Budynek MBC”). Zgodnie z tą wstępną umową cena z Budynek MBC wynosi 45.000 EUR i jest płaćna w dwóch częściach. Pierwsza część ceny w kwocie 8.000 EUR zostanie zapłaćona w dniu 6 listopada 2012 r. w formie zaliczki w kwocie 7.500 EUR oraz w formie zadatku w kwocie 500 EUR. Grupa prowadzi zaawansowane rozmowy z dwoma bankami w sprawie sfinansowania transakcji zakupu Budynku MBC poprzez kredyt hipoteczny o wartości 26.000 EUR. Planowana data zakończenia transakcji to najpóźniej dzień 20 grudnia 2012 r. pod warunkiem uzyskania finansowania od banku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 6 listopada 2012 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Robert Bednarski
Członek Zarządu

Warszawa, 6 listopada 2012 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych
30 września 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. w likwidacji
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | |

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 B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja | • TVN Finance Corporation 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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
	Note				
Przychody ze sprzedaży	5	1.012.330	1.168.013	273.835	326.547
Koszty własne sprzedaży	6	(696.552)	(650.543)	(200.778)	(198.005)
Koszty sprzedaży	6	(30.584)	(87.143)	(6.102)	(25.368)
Koszty ogólnego zarządu	6	(109.188)	(104.650)	(22.987)	(37.167)
Przychody z tytułu dywidendy		135.579	-	933	-
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	6	1.417	1.440	(196)	604
Utrata wartości inwestycji w Onet		(127.293)	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej		185.709	327.117	44.705	66.611
Przychody z tytułu odsetek	7	10.693	140.539	3.212	52.159
Koszty finansowe	7	(300.795)	(274.639)	(105.273)	(89.369)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	7	229.897	(87.102)	77.921	(129.916)
Zysk /(strata) brutto		125.504	105.915	20.565	(100.515)
Podatek dochodowy	18	(30.316)	(24.566)	(4.113)	17.732
Zysk /strata netto w okresie		95.188	81.349	16.452	(82.783)
Zysk /(strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)					
- podstawowy	8	0,28	0,24	0,05	0,24
- rozwodniony	8	0,28	0,23	0,05	0,24

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Note	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Zysk /(strata) netto w okresie		95.188	81.349	16.452	(82.783)
Pozostałe całkowite dochody:					
Walutowe kontrakty terminowe	12	553	1.837	1.160	2.181
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów/ (strat)	18	(105)	(349)	(162)	(415)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		448	1.488	998	1.766
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		95.636	82.837	17.450	(81.017)

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 września 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		241.949	227.198
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		38.923	29.044
Długoterminowe aktywa programowe		177.311	179.243
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	9	2.456.344	3.830.720
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	20 (v)	27.534	111.257
Pozostałe aktywa trwałe		4.129	5.070
		3.090.317	4.526.659
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		264.317	241.098
Należności z tytułu dostaw i usług		272.226	235.996
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	12	1.221	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		59.839	31.547
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		38.153	19.677
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	13	69.935	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	323.502	218.935
		1.029.193	823.833
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10	3.106.500	1.707.074
		4.135.693	2.530.907
AKTYWA RAZEM		7.226.010	7.057.566
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	14	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		672.876	672.931
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		98.419	97.971
Skumulowany zysk		2.554.249	2.493.449
		3.417.620	3.356.427
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	15,20 (iii)	3.071.453	3.295.692
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		14.712	15.010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		69.192	39.208
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.753	1.894
		3.157.110	3.351.804
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		135.089	165.502
Odsetki naliczone od pożyczek	15,20(iii)	133.227	47.680
Zobowiązania z tytułu cash pooling	20(ix)	236.688	-
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	12	29.502	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	16	116.774	136.153
		651.280	349.335
Zobowiązania razem		3.808.390	3.701.139
PASYWA RAZEM		7.226.010	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	-	-	-	-	-	1.488	81.349	82.837
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.434.509	287	28.396	-	(13.230)	-	-	15.453
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(90)	-	-	-	-	(90)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
Stan na 30 września 2011 r.	343.788.701	68.758	671.355	23.301	98.437	1.488	1.243.615	2.106.954

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	-	-	-	-	-	448	95.188	95.636
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
Stan na 30 września 2012	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	701	2.554.294	3.417.620

(1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. 1.434.509 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji 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 września 2012 r. obejmuje kwotę 2.552.419 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)**

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	17	127.205	288.112
Podatek zapłacony		(31.990)	(26.367)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		95.215	261.745
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(67.520)	(38.423)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2.167	902
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(21.366)	(10.947)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	13	5.065	243.558
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	20 (v)	(73.649)	(144.909)
Dywidenda otrzymana		135.579	-
Cash pooling z TVN Media		236.688	-
Odsetki otrzymane		6.965	14.128
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		223.929	64.309
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	15.361
Dywidenda wypłacona		(34.388)	(13.728)
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB i TVN Finance Corporation III AB		-	(1.561)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		-	36.960
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		-	(144.927)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	107.986
Odsetki zapłacone		(177.422)	(163.628)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(211.810)	(163.537)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		107.334	162.517
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		218.935	425.653
Skutki zmian kursów walutowych		(2.767)	9.226
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		323.502	597.396

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 6 listopada 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 B.V. (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 B.V. 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.

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.).

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 przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji Grupy Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl (zob. Nota 10).

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform 'n' i Cyfra+. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z Grupą Canal+.

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z RAS.

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Spółka i RAS podpisały aneks do Umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2012 r. („Aneks do Umowy”) (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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 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 września 2012 r. i na 30 września 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 126.760 (strata 57.295 na dzień 30 września 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	(103.208)	(110.669)
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(30.143)	(32.322)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(454)	(282)
Pozostałe	(884)	(652)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych*	3.884	82.011
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	2.832	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.165	4.533
Należności z tytułu dostaw i usług	48	86
	(126.760)	(57.295)

*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 września 2012 r. i 30 września 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 2.675 (strata 2.619 na dzień 30 września 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.920)	(2.876)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	9
Należności z tytułu dostaw i usług	235	248
	(2.675)	(2.619)

Wpływ na zysk netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Spółkę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych, które Spółka posiadała na dzień 30 września 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 września 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 (51% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności od pozostałych klientów	11%	13%
Należności od jednostek powiązanych	89%	87%
- TVN Media Sp. z o.o.	51%	57%
- ITI Neovision Group	33%	21%
- pozostałe jednostki powiązane	5%	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 września 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 września 2012 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi i depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 393.437 (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 września 2012 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	290.298	290.298	3.455.526
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	64.972	64.972	1.012.289
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	135.089	14.712	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	236.688	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	67.239	-	-
Gwarancje	127.009	128.120	179.979
	921.295	498.102	4.647.794
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	72.060	137.696	193.235
	669.397	534.336	5.180.847

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.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Zadłużenie netto	3.135.876	3.145.847
EBITDA przed odpisem z tytułu utraty wartości, otrzymaną dywidendą i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki	413.372	559.144
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	2.124.790	2.124.790
Dywidenda otrzymana	135.579	-
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, otrzymaną dywidendą i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	1.532.952	1.670.438
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przed odpisem z tytułu utraty wartości, otrzymaną dywidendą i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	7.6	5,6
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA po odpisie z tytułu utraty wartości, otrzymaną dywidendą i zyskiem z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	2.0	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 („Poziom1”),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach) („Poziom 2”),
- dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne) („Poziom 3”).

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

30 września 2012 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.221	-	1.221
	<u>-</u>	<u>1.221</u>	<u>-</u>	<u>1.221</u>
Zobowiązania				
Zobowiązanie z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	29.502	-	29.502
	<u>-</u>	<u>29.502</u>	<u>-</u>	<u>29.502</u>
31 grudnia 2011 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.580	-	1.580
	<u>-</u>	<u>1.580</u>	<u>-</u>	<u>1.580</u>

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.

W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki zależne poprzez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 września 2012 r. Spółka oceniła, że ani finansowe i operacyjne wyniki Grupy Onet ani aktualne szacunki salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Onet na dzień zamknięcia transakcji nie wskazują na konieczność rozpoznania kolejnej straty z tytułu utraty wartości.

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.

4. WĄŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

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

	2011 r.
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 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 B.V., włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding B.V., i ITI Neovision, jako aktywo przeznaczone do sprzedaży (zob. Nota 10).

Spółka corocznie testuje inwestycję w DTH Poland Holding B.V., włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding B.V., 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 września 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.

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 B.V., włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding B.V., 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 44.116 wynikającego z tej różnicy przejściowej (42.636 na 31 grudnia 2011 r.). To aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że nie zostały spełnione warunki pozwalające na rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2012 r.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w połączonej 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. Obecnie Zarząd jest w trakcie procesu przeglądania wyników i przyszłej strategii Mango Media, proces ten powinien zostać zakończony w czwartym kwartale 2012 r.

Ostatni test utraty wartości został wykonany na dzień 31 grudnia 2011 r. W rocznym teście na utratę wartości przeprowadzonym na dzień 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 czasami 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Przychody z emisji reklam	703.807	852.152	182.123	229.711
Przychody abonamentowe	162.843	146.355	53.833	50.664
Przychody ze sponsoringu	79.368	90.925	20.745	25.658
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	36.127	30.054	8.897	10.345
Pozostałe przychody	30.185	48.527	8.237	10.169
	1.012.330	1.168.013	273.835	326.547

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 867.720 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. (52.159 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.) i trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r. w wysokości 222.386 (14.089 za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.) (zob. Nota 20(i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	304.466	308.281	83.022	87.983
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	107.069	108.038	31.253	31.503
Oplaty z tytułu praw autorskich	85.632	45.291	22.323	12.560
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	80.437	113.780	16.292	38.850
Amortyzacja i utrata wartości	50.253	46.331	17.080	15.644
Koszty nadawania programów telewizyjnych	44.512	35.903	15.078	12.682
Koszty marketingu i badań	27.305	43.314	7.272	12.557
Koszty sprzedanych towarów i usług	28.521	14.792	6.922	5.084
Koszty wynajmu	24.922	28.808	8.251	10.186
Odpisy aktualizujące wartość należności	757	477	386	(961)
Pozostałe	82.450	95.881	21.988	33.848
	836.324	840.896	229.867	259.936

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w wysokości 82.729 (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.: 79.599) i trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012: 27.072 (trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011: 27.534).

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek				
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	5.688	127.282	2.320	46.593
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	5.005	13.257	892	5.566
	<u>10.693</u>	<u>140.539</u>	<u>3.212</u>	<u>52.159</u>
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% (zob. Nota 20 (iii))	(228.645)	(219.742)	(75.303)	(75.982)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,95% (zob. Nota 20 (iii))	-	(202)	-	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% (zob. Nota 20 (iii))	(51.260)	(49.044)	(16.880)	(17.043)
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 15)	-	(1.389)	-	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 12)	(25.269)	(10.741)	(14.300)	(335)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. (zob. Nota 15)	-	(3.971)	-	-
Oплата za wcześniejszą spłatę pożyczki od jednostki powiązanej*	-	(217)	-	-
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (x))	9.390	12.508	2.856	4.662
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (x))	(1.086)	(955)	(362)	(319)
Oplaty bankowe	(3.925)	(886)	(1.284)	(352)
	<u>(300.795)</u>	<u>(274.639)</u>	<u>(105.273)</u>	<u>(89.369)</u>

* 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.)

Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Dodatnie /(ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%				
w tym:	186.146	(237.816)	65.367	(259.462)
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	181.736	(275.130)	89.149	(259.462)
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	1.873	1.344	(346)	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	2.537	35.970	(23.436)	-
Dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%				
w tym:	54.653	(69.725)	19.399	(75.959)
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	53.484	(80.641)	26.392	(75.959)
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	420	301	(77)	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob.Nota 12)	749	10.615	(6.916)	-
Pozostałe dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	(10.902)	220.439	(6.845)	205,505
	229.897	(87.102)	77.921	(129.916)

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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie (w tysiącach)	95.188	81.349	16.452	(82.783)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.161.778	343.876.421	343.733.779
Podstawowy zysk/ (strata) na akcję	0,28	0,24	0,05	(0,24)

Rozwodniony

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

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie (w tysiącach)	95.188	81.349	16.452	(82.783)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.161.778	343.876.421	343.733.779
Korekty z tytułu opcji na akcje	24.866	3.210.158	-	-
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	343.901.287	346.371.936	343.876.421	343.733.779
Rozwodniona zysk/ (strata) na akcję	0,28	0,23	0,05	(0,24)

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**

	30 września 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	8.373	8.375
	2.456.344	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 września 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
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾ -	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. w likwidacji ⁽²⁾	Polska	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A.- . - zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ⁽⁶⁾	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
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., - Media Entertainment Ventures Int Ltd zlikwidowana w dniu 10 września 2012 r.

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

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

(5) W dniu 1 sierpnia 2012 r. Spółka sprzedała swój udział w kapitale zakładowym spółki Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2. Spółka rozpoznała stratę na tej transakcji w kwocie 64

(6) DTH Poland Holding B.V. od dnia 2 października 2012 r.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego
sprawozdania finansowego.

10. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻYITI Neovision

Inwestycja kapitałowa w DTH Poland Holding B.V., i pożyczki udzielone DTH Poland Holding B.V., 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 B.V., i pożyczek udzielonych DTH Poland Holding B.V., 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 połączonego podmiotu "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.

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform 'n' i Cyfra+. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z Grupą Canal+.

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.

Prawdopodobieństwo zapłaty powyższych opłat za zerwanie jest znikome.

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 na dzień 30 września 2012 r. jako aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wyniku zawarcia w dniu 4 czerwca 2012 r. umowy sprzedaży akcji ("Umowa") pomiędzy Spółką a Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) (zob. Nota 1).

W dniu 12 października 2012 r., po uprzednim uzgodnieniu planu działania z RAS, Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupy Onet.pl podjęło uchwałę o nabyciu w celu umorzenia 468.425 (nie w tysiącach) akcji (stanowiących 5,82% kapitału zakładowego Grupy Onet.pl) będących w posiadaniu TVN. Akcje te zostaną przeniesione przez TVN na Grupę Onet.pl w zamian z wynagrodzeniem w kwocie 74.200 wypłacone ze skumulowanego zysku a następnie zostaną umorzone. Płatność za przeniesienie akcji do umorzenia została dokonana do dnia 30 października 2012 r.

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, która została bezwarunkowo wydana przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w dniu 18 września 2012 r., Spółka i RAS uzgodniły, że transakcja powinna zostać zakończona na początku listopada 2012 r. oraz podpisały aneks do Umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2012 r. („Aneks do Umowy”) w celu odzwierciedlenia w Umowie decyzji o przyspieszeniu zakończenia transakcji, umorzenia pewnych akcji Grupy Onet.pl oraz pewnych technicznych kwestii uzgodnionych przez strony po dniu 4 czerwca 2012 r.

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

Zmieniona Umowa przewiduje sprzedaż spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

Zgodnie ze Zmienioną Umową 75% akcji Grupy Onet.pl zostanie sprzedane przez Grupę Onet Poland Holding, spółkę całkowicie zależną od Spółki, na rzecz spółki Vidalia. Cena sprzedaży będzie wynosiła 956.250 ("Część Wynagrodzenia") i zostanie uiszczona w dniu zakończenia transakcji.

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 25% akcji Grupy Onet.pl zostanie wniesione jako aport do spółki Vidalia w zamian za 25% udziałów, o wartości 318.750, w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Vidalia.

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).

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

Zmieniona 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. Zmieniona Umowa zawiera również pewne postanowienia przewidujące zwolnienia z odpowiedzialności przez Spółkę i Grupę Onet Poland Holding na rzecz RAS, Grupy Onet.pl oraz spółki Vidalia.

W momencie zakończenia transakcji akcje w Grupie Onet.pl zostaną przeniesione na spółkę Vidalia, RAS będzie posiadał 75% udziałów w spółce Vidalia, Grupa Onet Poland Holding będzie posiadała 25% udziałów w spółce Vidalia, a spółka Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl.

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

Sposób współdziałania Spółki, Grupy Onet Poland Holding oraz RAS w odniesieniu do spółki Vidalia 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 zakończenia transakcji. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników Spółka ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwia wymianę udziałów Spółki (jego spółki zależnej) w spółce Vidalia 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 Spółka (lub jej spółka zależna) będzie mogła zbyć wszystkie posiadane udziały spółki Vidalia 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 spółki Vidalia 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 spółki Vidalia. 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 spółki Vidalia 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 spółki Vidalia 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 spółce Vidalia.

Transakcja została zakończona w dniu 6 listopada 2012 r.

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Razem
Aktywa według bilansu			
30 września 2012 r.			
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	-	27.534	27.534
Należności z tytułu dostaw i usług	-	272.226	272.226
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.221	-	1.221
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	69.935	69.935
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	323.502	323.502
	1.221	693.197	694.418
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

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 września 2012 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	3.071.453	3.071.453
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek	-	-	133.227	133.227
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	14.712	14.712
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	135.089	135.089
Zobowiązanie z tytułu cash pooling	-	-	236.688	236.688
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	67.239	67.239
	-	-	3.658.408	3.658.408
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.

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.221	1.580
	1.221	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	29.502	-
	29.502	-

W marcu i lipcu 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 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.

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.

W dniu 2 sierpnia 2012 r. Spółka nabyła kontrakt terminowy na EUR w celu ograniczenia wpływu na wyniki netto Spółki wahań kursów walutowych wpływających na płatność odsetek od 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 tym kontrakcie terminowym na EUR posiada łączną wartość nominalną 10.000 EUR, termin realizacji 8 listopada 2012 r. oraz terminowy kurs wymiany 4,16. Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższym kontraktem terminowym na EUR.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 30 września 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).

12. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową BBB+	1.221	-
Bank z oceną ratingową A+	-	1.580
	1.221	1.580
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową AA	29.502	-
	29.502	-

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	323.502	218.935
	323.502	218.935
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	69.635	75.000
	69.935	75.000

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	196.134	160.382
Bank z oceną ratingową AA	126.770	58.133
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	598	420
	323.502	218.935

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

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	69.935	75.000
	69.935	75.000

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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
EUR	69.935	-
PLN	-	75.000
	69.935	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 września 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 września 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 września 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd.

15. POŻYCZKI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	3.071.453	3.295.692
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 20 (iii))	133.227	47.680
	3.204.680	3.343.372
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(133.227)	(47.680)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	3.071.453	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 września 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 144.629 (31 grudnia 2011 r.: 203.943).

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	28.781	54.549
Koszt świadczeń pracowniczych	20.589	30.980
Koszty usług związanych z produkcją	11.230	7.687
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.557	4.875
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	915	3.690
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	165	227
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	50.537	34.145
	116.774	136.153

17. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.
Zysk netto		95.188	81.349
Podatek	18	30.316	24.566
Utrata wartości inwestycji		127.293	-
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	50.253	46.331
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	107.069	108.038
Płatności za licencje programowe		(132.173)	(133.780)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	757	477
Strata/(zysk) na sprzedaży środków trwałych		206	808
Przychody z tytułu odsetek	7	(10.693)	(140.539)
Koszty finansowe	7	300.795	274.639
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	7	(229.897)	87.102
Opłaty za gwarancje		(1.086)	(955)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(3.042)	(8.692)
Dywidenda otrzymana		(135.579)	-
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(36.987)	(13.326)
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe		(26.807)	(13.839)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(14.834)	28.632
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		6.426	(52.699)
		(72.202)	(51.232)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		127.205	288.112
Transakcje bezgotówkowe			
Przychody z transakcji barterowych, netto		621	1.766

18. PODATEK DOCHODOWY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
Podatek bieżący	(438)	(38.978)	(2.656)	(8.205)
Podatek odroczony	(29.878)	14.412	(1.457)	25.937
	(30.316)	(24.566)	(4.113)	17.732

Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres

Zysk/ (strata) brutto	125.504	105.915	20.565	(100.515)
Podatek według ustawowej stawki 19%	(23.846)	(20.124)	(3.908)	19.098
Wpływ z tytułu dywidendy	25.760	-	177	-
Wpływ utraty wartości inwestycji w Onet	(24.186)	-	-	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(8.044)	(4.442)	(382)	(1.366)
Podatek w okresie	(30.316)	(24.566)	(4.113)	17.732

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).

19. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

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

Wymagalne w 2012 r.	38.503
Wymagalne w 2013 r.	188.163
Wymagalne w 2014 r.	109.728
Wymagalne w 2015 r.	82.835
Wymagalne w 2016 r. i później	139.683
	558.912

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2012 r.	3.098	5.036	8.134
Wymagalne w 2013 r.	11.959	13.174	25.133
Wymagalne w 2014 r.	11.838	7.746	19.584
Wymagalne w 2015 r.	11.789	5.664	17.453
Wymagalne w 2016 r. i później	8.385	3.426	11.811
	47.069	35.046	82.115

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 i Poland Media Properties są spółkami zależnymi Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 30 września 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.	3.389
Wymagalne w 2013 r.	34.117
Wymagalne w 2014 r.	34.117
Wymagalne w 2015 r.	31.407
Wymagalne w 2016 r.	31.265
Wymagalne w 2017 r. i później	45.942
	180.237

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 września 2012 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 511 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 września 2012 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 731 (1.226 na dzień 31 grudnia 2011 r.).

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
TVN Media Sp.z o.o.	808.416	-	210.126	
ITI Neovision	39.841	31.758	13.596	10.922
Stavka Sp. z o.o.	14.709	-	2.594	-
Grupa ITI	2.780	2.932	(73)	235
Grupa Onet Poland Holding	971	6.557	368	1.786
Mango Media	870	4.725	309	1.103
El-Trade	92	92	31	31
NTL Radomsko	-	31	-	(1)
Tivien	35	35	11	11
Poland Media Properties	4	6	-	2
Film Miasto Sp. z o.o.	2	-	-	-
TVN Finance Corporation plc ,	-	6.023	-	-
	867.720	52.159	226.962	14.089

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 pomniejszonych o prowizje. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy ITI.

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011 r.
TVN Media Sp z o.o.	73.431	-	19.432	-
Grupa ITI	27.893	30.804	8.839	12.328
Tivien	11.391	11.921	3.883	3.989
Grupa Onet Poland Holding	3.053	12.404	830	4.370
Sieger & Sieger Ltd	2.206	2.199	570	1.005
ITI Neovision	1.000	1.531	327	(1.892)
Poland Media Properties	1.454	1.530	472	523
NTL Radomsko	1.045	1.104	348	356
El-Trade	259	378	90	143
Mango Media	-	(31)	-	-
	121.732	61.840	34.791	20.822

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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.370.193	2.543.025
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	701.260	752.667
Naliczone odsetki	133.227	47.680
	3.204.680	3.343.372

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)****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 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	136.365	134.242
Grupa ITI Neovision	89.332	50.491
Stavka Sp.zo.o.	4.839	4
Grupa ITI	9.502	18.069
Mango Media	3.197	1.708
Grupa Onet Poland Holding	150	680
El-Trade	25	25
NTL-Radomsko	12	-
Tivien	4	4
Poland Media Properties	5	3
	243.431	205.226
Zobowiązania:		
TVN Media Sp.z o.o.	19.132	14.357
Grupa ITI	2.716	8.789
Grupa Onet Poland Holding	7.792	5.976
Grupa ITI Neovision	5.625	5.217
Tivien	1.263	285
Sieger&Sieger Ltd	1.057	920
NTL-Radomsko	143	145
El-Trade	45	37
Poland Media Properties	1.134	3
	38.907	35.729

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)****20. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych**

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Stavka Sp zo.o.	26.988	599
Thema Film	546	528
Grupa Onet Poland Holding	-	110.130
	27.534	111.257

(vi) Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	30 września 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3.106.500	1.707.074
Pożyczki i inwestycje w ITI Neovision oraz DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.)	1.763.145	1.707.074
Pożyczki dla Grupa Onet Poland Holding	50.075	-
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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 2.645 (zero za okres zakończony 30 września 2011 r.), który jest prezentowany w pozycji przychody z tytułu odsetek pozostałych (zob. Nota 7). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 236.688 (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 okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. w wysokości 1.086 (za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.: 955) i za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012: 362 (.za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.: 319).

Na dzień 30 września 2012 r. Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 334.415 z tytułu zobowiązań ITI Neovision.

Na dzień 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012. Spółka ujęła przychód w kwocie 5.230 od TVN Finance Corporation II AB, 1.581 od TVN Finance Corporation III AB oraz 2.500 od ITI Neovision w związku z udzielonymi gwarancjami. (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.: TVN Finance Corporation II AB 8.939 TVN, Finance Corporation III AB 2.630 i ITI Neovision 867).

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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	-	-	10,77 PLN	(1.434.509)
Na dzień 30 września	10,88 PLN	9.126.602	10,87 PLN	9.214.322

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.

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 października 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 września 2012 r.	3,1780	4,1138
31 grudnia 2011 r.	3,4174	4,4168
30 września 2011 r.	3,2574	4,4112

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. wyniósł 1,9% (2,8% za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.).

23. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 1 października 2012 r. kontrakty terminowe na nabycie 200.000 EUR, zawarte z Rabobank Polska S.A. w marcu 2012 r. z pierwotnym terminem realizacji w dniu 2 października 2012 r. (zob. Nota 12), zostały przekształcone w kontrakty terminowe z nowym terminem realizacji w dniu 4 stycznia 2013 r. oraz nowym terminowym kursem wymiany PLN/EUR 4,25, bazującym technicznie na przedłużeniu istniejących kontraktów. Jest to ekonomicznie równoważne z rozliczeniem poprzednich kontraktów terminowych i zawarciem nowych kontraktów terminowych z terminowym kursem PLN/EUR ok. 4,14. Przekształcone kontrakty terminowe na EUR są przeznaczone na zabezpieczenie ryzyka walutowego związanego z konwersją środków z transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl.

23 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM (CD.)

W dniu 4 października 2012 r., w wykonaniu umów zawartych w dniu 18 grudnia 2011 r. z Grupą Canal+ (zob. Nota 10), Spółka zawarła umowę z ITI Neovision w sprawie objęcia 87.166 (nie w tysiącach) udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ITI Neovision, o wartości nominalnej 500 PLN (nie w tysiącach) każdy i o łącznej wartości nominalnej 43.583. Umowa została zawarta w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ITI Neovision z dnia 4 października 2012 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego ITI Neovision o kwotę 47.946 do kwoty 88.946, poprzez ustanowienie 95.892 (nie w tysiącach) nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN (nie w tysiącach) każdy i łącznej wartości nominalnej 47.946. Pozostałe 8.726 (nie w tysiącach) udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.363 obejmie dotychczasowy wspólnik ITI Neovision – spółka DTH Poland Holding B.V. Udziały zostaną objęte za cenę emisyjną wynoszącą 23.909 PLN (nie w tysiącach) za jeden udział. Środki uzyskane w wyniku podwyższenia kapitału będą wykorzystane przez ITI Neovision na pełną spłatę zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych ITI Neovision przez Spółkę i DTH Poland Holding B.V. oraz sfinansowanie bieżących potrzeb operacyjnych ITI Neovision.

W dniu 6 listopada 2012 r. Spółka zawarła z MBC Real Estate wstępną umowę nabycia od MBC Real Estate budynku zlokalizowanego w Warszawie przy ul. Wiertniczej 166 („Budynek MBC”). Zgodnie z tą wstępną umową cena z Budynek MBC wynosi 45.000 EUR i jest płatna w dwóch częściach. Pierwsza część ceny w kwocie 8.000 EUR zostanie zapłacona w dniu 6 listopada 2012 r. w formie zaliczki w kwocie 7.500 EUR oraz w formie zadatku w kwocie 500 EUR. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z dwoma bankami w sprawie sfinansowania transakcji zakupu Budynku MBC poprzez kredyt hipoteczny o wartości 26.000 EUR. Planowana data zakończenia transakcji to najpóźniej dzień 20 grudnia 2012 r. pod warunkiem uzyskania finansowania od banku.