

**GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.  
RAPORT ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2009 ROKU**



## SPIS TREŚCI

<b>INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2009 ROKU .....</b>	<b>3</b>
1. WYBRANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO .....	6
2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	10
3. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	11
4. STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	11
5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU .....	11
6. ZMIANA LICZBY POSIADANY AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A. ....	12
7. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	13
8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE NIETYPOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	13
9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	15
10. INNE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI TVN S.A. ....	16
11. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ TVN S.A. ORAZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TVN S.A. WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	48

**GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.**

**INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA  
DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2009 ROKU**

## Wprowadzenie i definicje

Poniższy raport został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umowy Obligacji z dnia 2 grudnia 2003 r. z późniejszymi zmianami, określaną dalej „Umową Obligacji”, 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 oraz z Ustawą o rachunkowości.

Siedziba i główne biuro TVN S.A. mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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 do Spółki i Grupy Onet razem 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 rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „TVN 24” oznacza kanał informacyjny TVN 24; „TVN Turbo” oznacza nasz kanał motoryzacyjny; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału poświęconego zdrowiu i urodzie; „ITVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „TVN Lingua” odnosi się do naszego kanału uczącego języków obcych; „Discovery Historia” odnosi się do kanału historycznego, który przygotowujemy we współpracy z Discovery Networks Poland; „Telezakupy Mango 24” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego, które kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC Biznes” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „TVN Warszawa” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy uruchomiony w grudniu 2008 roku. „Onet.pl” odnosi się do portalu internetowego Onet.pl, który nabyliśmy w 2006 r. „TVN24.pl” oznacza nasz 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; „tvnmed.pl” to platforma edukacyjna skierowana do polskich lekarzy i osób zainteresowanych tematyką medyczną; „Platforma ‘n’ i ‘n’” to platforma cyfrowa nowej generacji uruchomiona w październiku 2006 roku, „Neovision Holding” odnosi się do Neovision Holding B.V. spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision, będącej właścicielem i operatorem polskiej platformy cyfrowej „n”, „TNK” odnosi się do *Telewizji na kartę*, usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty, posiadanej i obsługiwanej przez ITI Neovision, uruchomionej w październiku 2008 roku. „Obligacje Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane 9,5%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation plc. w dniu 2 grudnia 2003 r.; „TVN Finance” oznacza TVN Finance Corporation plc; „Obligacje PLN” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł., wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 roku; „Wielowalutowa umowa kredytowa” odnosi się do naszej wielowalutowej umowy kredytowej o wartości 200.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A.; „Akcje” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## **Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań**

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

Wszystkie kwoty w euro, dolarach amerykańskich i złotych polskich wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji, o ile nie zaznaczono inaczej.

## **OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU**

Poniższe omówienie i analiza prezentują informację dotyczące naszych wyników operacyjnych i sytuacji finansowej. Z poniższym omówieniem oraz analizą naszej sytuacji finansowej i wyników należy zapoznawać się wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w innych częściach niniejszego raportu kwartalnego. Poniższa prezentacja koncentruje się na trendach, ryzykach i zagrożeniach mających wpływ na nasze wyniki operacyjne jak i kondycję finansową.

### **1. Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro**

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r., które należy analizować z uwzględnieniem punktu 10 „Inne informacje istotne dla oceny sytuacji TVN S.A.” i sprawozdań finansowych (łącznie z notami), zawartych w innych częściach niniejszego raportu. Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Dokonaliśmy zmiany klasyfikacji niektórych pozycji rachunku wyników i rachunku przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008, aby zapewnić ich porównywalność.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,7013 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 marca 2009 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,5994 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2009, 28 lutego 2009 i 31 marca 2009 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.

<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca</b>				
	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
	zł	euro	zł	euro
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	401.561	87.307	435.122	94.604
Zysk z działalności operacyjnej	108.201	23.525	174.406	37.919
Zysk / (strata) brutto	81.379	17.693	(43.315)	(9.418)
Skorygowany zysk/ (strata) netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	74.147	16.121	(29.071)	(6.321)
Zysk / (strata) netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	<b>63.440</b>	<b>13.793</b>	<b>(29.071)</b>	<b>(6.321)</b>
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	129.194	28.089	28.885	6.280
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24.163)	(5.254)	68.065	14.799
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27.854)	(6.056)	48.075	10.452
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77.177	16.780	145.025	31.531
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	347.400.530	347.400.530	343.941.052	343.941.052
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	353.211.070	353.211.070	343.941.052	343.941.052
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,18	0,04	(0,08)	(0,02)
Skorygowany podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,21	0,05	(0,08)	(0,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,18	0,04	(0,08)	(0,02)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,37	0,08	0,49	0,11
<b>Skonsolidowane inne dane finansowe</b>				
EBITDA*	126.791	27.567	201.507	43.812
Marża EBITDA	31,6%	31,6%	46,3%	46,3%
Marża operacyjna	26,9%	26,9%	40,1%	40,1%
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
	<b><u>Na dzień 31</u></b>	<b><u>Na dzień 31</u></b>	<b><u>Na dzień 31</u></b>	<b><u>Na dzień 31</u></b>
	<b>grudnia 2008</b>	<b>grudnia 2008</b>	<b>marca 2009</b>	<b>marca 2009</b>
	zł	euro	zł	euro
Aktywa	3.753.174	798.327	4.618.881	982.469
Aktywa obrotowe	1.201.394	255.545	1.186.112	252.294
Zobowiązania długoterminowe	1.637.872	348.387	2.520.615	536.153
Zobowiązania krótkoterminowe	468.348	99.621	867.323	184.486
Kapitał własny	1.646.954	350.319	1.562.235	332.298
Kapitał zakładowy	69.903	14.869	69.903	14.869
Udziały nie dające kontroli	-	-	(331.292)	(70.468)

\* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz 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, wykazane w tabeli powyżej. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem według 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 ujednoliczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a nasza prezentacja i wyliczenie EBITDA może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

## Podsumowanie wyników działalności

### **Wpływ zmian w składzie grupy kapitałowej na raportowany wynik finansowy**

W dniu 11 marca 2009 w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”), która w całości jest spółką zależną od ITI Holding S.A. („ITI Holdings”), oraz Neovision Holding B.V., przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision Sp. z o.o., będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy ‘n’. Nasze wyniki finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 r. Nasze wyniki za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. zawierają nasz udział w stracie netto ITI Neovision, operatora platformy ‘n’ za okres od 1 stycznia 2009 r. do 11 marca 2009 r., oraz pełne wyniki finansowe ITI Neovision, operatora platformy cyfrowej ‘n’ za okres od 11 marca 2009 r. do 31 marca 2009 r. Wyniki za analogiczny okres 2008 r. nie uwzględniają żadnych wyników finansowych ITI Neovision, operatora platformy cyfrowej ‘n’. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyższych zmian, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

### **Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.**

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. zmniejszył się o 5,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.:

- W dniu 11 marca 2009 roku przejęliśmy kontrolę nad Neovision Holding, jedynym udziałowcem ITI Neovision, będącym właścicielem i operatorem cyfrowej platformy ‘n’, a w tym również nowej usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty „Telewizja na kartę”. W dniu 31 marca 2009 r. powiększyliśmy nasz bezpośredni udział w spółce Neovision Holding do 51 %.
- Platforma ‘n’ zwiększyła swoją bazę abonencką o ponad 49.000 (nie w tysiącach) abonentów ‘n’ w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Na 31 marca 2009 r. platforma ‘n’ posiadała 549.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym 544.000 aktywnych abonentów ‘n’ (nie w tysiącach). W marcu 2009 roku platforma cyfrowa ‘n’ odnotowała średni miesięczny przychód na użytkownika (ARPU) w wysokości 56 zł (nie w tysiącach), w porównaniu do 56 zł (nie w tysiącach) w grudniu 2008 r.
- „Telewizja na kartę” (TNK), sprzedała ponad 175.000 (nie w tysiącach) kart dostępnych oraz powiększyła swoją bazę abonentów o 88.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Na dzień 31 marca 2009 r. „TNK” posiadała 180.000 abonentów (nie w tysiącach) na zasadzie przedpłaty (*pre-paid*). Platforma cyfrowa ‘n’ łącznie z „TNK” posiadały na dzień 31 marca 2009 r. 724.000 abonentów (nie w tysiącach).
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto wzrósł do 35,2% z 33,8% w analogicznym okresie 2008 r.
- Całodobowa oglądalność naszego kanału TVN w grupie docelowej wzrosła do 21,9% z 21,7% w analogicznym okresie 2008 r. Kanał TVN był jedynym ogólnopolskim kanałem, który zwiększył swój udział w oglądalności.



- Nasz kanał TVN utrzymał pozycję lidera w komercyjnej grupie docelowej i z oglądalnością na poziomie 19,7% był najchętniej oglądanym, w czasie *peak time*, kanałem w Polsce.
- TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w swojej grupie docelowej we wszystkich kategoriach. Całodobowa oglądalność wzrosła do 4,8% z 4,7% w analogicznym okresie 2008 r., w *prime time* oglądalność wzrosła do 3,9% z 3,6%, a w *peak time* do 3,7% z 3,6% w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz portal internetowy Onet.pl w okresie dwóch miesięcy zakończonych 28 lutego 2009 r. zwiększył do 9,8 milionów średnią, miesięczną liczbę użytkowników w porównaniu do 9,7 milionów w analogicznym okresie 2008 r. Średni czas spędzony na portalu Onet.pl, wyniósł 69 milionów godzin w 2009 r. i 2008 r. (wszystkie dane nie w tysiącach).
- Nasze przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 8,4% do 435.122 zł z 401.561 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając przychody ITI Neovision, nasze przychody wzrosły o 3,0% do 413.701 zł.
- Mango Media, za pośrednictwem którego prowadzimy działalność telezakupową, zwiększył swoje przychody o 29,1% do 16.040 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 61,2% do 174.406 zł. Nasza marża operacyjna wyniosła 40,1%. Wyłączając zysk wynikający z przejęcia kontroli nad ITI Neovision, nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 44.485 zł lub 41,1% do 63.716 zł a nasza marża operacyjna wyniosła 14,6%.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 58,9% do 201.507 zł z 126.791 zł w analogicznym okresie 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 46,3% w porównaniu do 31,6% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając zysk wynikający z przejęcia kontroli nad ITI Neovision, nasz wskaźnik EBITDA spadł o 35.974 zł lub 28,4% do 90.817 zł, a marża EBITDA wyniosła 20,9%.
- Odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 29.071 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 63.440 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,6 na dzień 31 marca 2009 r. Na 31 marca 2009 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych, krótkoterminowymi papierami skarbowymi i lokatami bankowymi o łącznej wartości 481.475 zł. Dnia 1 kwietnia 2009 r. zapłaciliśmy 88.441 zł ITI Neovision oraz 42.110 zł Neovision Holding w wyniku zwiększenia naszych udziałów w platformie cyfrowej 'n'. Gdyby płatność ta miała miejsce 31 marca 2009 roku wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA wyniósłby 1,7.
- W marcu podjęliśmy decyzję o wystąpieniu do KRRIT o zgodę na zaprzestanie z dniem 15 lipca 2009 r. nadawania kanału TVN Lingua, w związku z nie osiągnięciem przez ten kanał założonego poziomu rentowności.
- W marcu nasz film „Kochaj i Tańcz” odnotował rekordowy wynik oglądalności w pierwszym weekendzie jego projekcji, z 393.803 (nie w tysiącach) widzów którzy obejrzeli film w kinach. Nasz film osiągnął tym samym najlepszy wynik oglądalności polskiego filmu od 1999 roku. Na dzień 10 maja 2009 r. film obejrzało ponad 1,3 miliona widzów.

## 2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 marca 2009 r. wchodzi poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	31 marca 2009 r. udział %	31 marca 2009 r. % głosów na walnym zgromadzeniu
TVN S.A.....	Polska	n/a	n/a
Cyfrowy Dom Sp. z o.o.....	Polska	51	51
Discovery TVN Ltd.....	Wielka Brytania	50	50
Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.....	Polska	100	100
EI-Trade Sp. z o.o.....	Polska	100	100
Grupa Onet Poland Holding B.V.....	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A.....	Polska	100	100
ITI Neovision Sp. z o.o.....	Polska	51	51
Mango Media Sp. Z o.o.....	Polska	100	100
Media Entertainment Ventures International Ltd.....	Malta	100	100
MGM Chanel Poland Ltd.....	Wielka Brytania	23	23
Neovision Holding B.V*.....	Holandia	51	51
Neovision UK Ltd.....	Wielka Brytania	51	51
NTL-Radomsko Sp. z o.o.....	Polska	100	100
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o..	Polska	50	50
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.....	Polska	20	20
SunWeb Sp. z o.o.....	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.....	Polska	96	96
Tivien Sp. z o.o.....	Polska	100	100
TVN Finance Corporation plc.....	Wielka Brytania	100	100

*\*Neovision Holding B.V. posiada w całości ITI Neovision Sp. z o.o. (Polska), Neovision UK Ltd. (Wielka Brytania), posiada 99% udziałów w Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i 45 % udział w joint venture MGM Chanel Poland Ltd.*

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

W dniu 11 marca 2009 w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”), która jest spółką zależną od ITI Holding S.A. („ITI Holdings”), oraz Neovision Holding B.V., przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision Sp. z o.o., będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy ‘n’. Nasze wyniki finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 r. Nasze wyniki za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. zawierają nasz udział w stracie netto ITI Neovision, operatora platformy ‘n’ za okres od 1 stycznia 2009 r. do 11 marca 2009 r., oraz pełne wyniki finansowe ITI Neovision, operatora platformy cyfrowej ‘n’ za okres od 11 marca 2009 r. do 31 marca 2009 r. Wyniki za analogiczny okres 2008 r. nie uwzględniają żadnych wyników finansowych ITI Neovision, operatora platformy cyfrowej ‘n’.

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

Przewidujemy, że do końca 2009 r. liczba abonentów naszej platformy ‘n’ wyniesie 766.000 (nie w tysiącach) ze średnim miesięcznym przychodem na użytkownika (ARPU) w kwocie 62,9 zł, zgodnie z tym, co ogłosiliśmy w raporcie bieżącym nr 16/2009 opublikowanym w dniu 11 marca 2009 roku.

### 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania skonsolidowanego raportu za pierwszy kwartał 2009 r., zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Gieldzie Papierów w 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 14 maja 2009 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. <sup>(1)</sup>	180.355.430	51,60%	180.355.430	52,99%
N-Vision B.V. <sup>(1)</sup>	20.850.902	5,97%	20.850.902	6,13%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,94%
ITI Impresario <sup>(1)</sup>	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	129.149.175	36,95%	129.149.175	37,94%
Akcje własne	9.157.107	2,62%	-	-
<b>Razem</b>	<b>349.515.414</b>	<b>100,00%</b>	<b>340.358.307</b>	<b>100,00%</b>

*(1) Jednostki znajdujące się pod kontrolą ITI Holdings.*

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

### 6.1 Zarząd TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do akcji (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. 14 maja 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za czwarty kwartał 2008 r. tj. 20 lutego 2009 r.

Imię i nazwisko	Stan na 20 lutego 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 maja 2009 r.
Piotr Walter	271.300	186.780	-	458.080
Karen Burgess	114.410	148.735	-	263.145
Edward Miszczak	148.735	148.735	-	297.470
Łukasz Wejchert	430.805	146.260	-	577.065
Tomasz Berezowski	229.065	94.965	-	324.030
Olgierd Dobrzyński	83.050	-	-	83.050
Waldemar Ostrowski	73.050	94.965	-	168.015
Adam Pieczyński	83.500	-	-	83.500
Jarosław Potasz	138.015	94.965	-	232.980
Piotr Tyborowicz	168.015	94.965	-	262.980

Poniższa tabela przedstawia akcje (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 14 maja 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 20 lutego 2009 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 20 lutego 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 maja 2009 r.
Piotr Walter	20.000	-	-	20.000
Karen Burgess	138.735	-	-	138.735
Edward Miszczak	75.300	-	-	75.300
Łukasz Wejchert	515.805	-	-	515.805
Tomasz Berezowski	-	-	-	-
Olgierd Dobrzyński	939	-	-	939
Waldemar Ostrowski	45.089	-	-	45.089
Adam Pieczyński	-	-	-	-
Jarosław Potasz	78.450	-	-	78.450
Piotr Tyborowicz	-	-	-	-

## 6.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 14 maja 2009 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 20 lutego 2009 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 20 lutego 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 maja 2009 r.
Wojciech Kostrzewa	100.000	-	-	100.000
Bruno Valsangiacomo	660.417	-	-	660.417
Arnold Bahlmann	106.330	-	-	106.330
Romano Fanconi	32.000	-	-	32.000
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Paweł Kosmala	-	-	-	-
Wiesław Rozłucki	-	-	-	-
Andrzej Rybicki	-	-	-	-
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Aldona Wejchert	-	-	-	-
Gabriel Wujek	-	-	-	-

## 7. 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.

## 8. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. zawarliśmy następujące istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

### *Umowa dotyczące zwiększenia naszego udziału w Neovision Holding B.V. do 51%*

Do dnia 11 marca 2009 r. posiadaliśmy znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, jednak nie posiadaliśmy nad nią pełnej kontroli. W związku z powyższym inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana przy użyciu metody praw własności z uwzględnieniem 25% wyniku netto jednostki stowarzyszonej.

W dniu 11 marca 2009 r. zawarliśmy z ITI Media Group ramowe porozumienie („Porozumienie Ramowe”), w którym strony postanowiły, że nasz bezpośredni udział w Neovision Holding, a zatem i pośredni udział w ITI Neovision, zostanie zwiększony do 51% za łączną cenę 46.200 euro.

W dniu 31 marca 2009 r., realizując założenia Porozumienia Ramowego zawarliśmy z ITI Media Group oraz Neovision Holding umowę dotyczącą zwiększenia naszego bezpośredniego udziału w Neovision Holding o 26% udziałów minus jeden udział do 51% („Umowa Przejęcia”) oraz uzgodniliśmy zmiany do Umowy Wspólników. W dniu 31 marca 2009 r.: (1) wspólnie z ITI Media Group uruchomiliśmy wykup przez Neovision Holding

20.000 (nie w tysiącach) udziałów własnych po cenie równej wartości nominalnej tych udziałów, (2) udzieliliśmy pożyczki Neovision Holding oraz ITI Neovision w łącznej wysokości 30.072 euro, (3) Neovision Holding i ITI Neovision zapłaciły ITI Media Group i N-Vision B.V. łączną kwotę 27.769 euro jako spłatę części udzielonych pożyczek udziałowców oraz płatność za odkupione udziały Neovision Holding – transakcje te zostały wykonane 1 kwietnia 2009 r., (4) ITI Media Group, jako pośredni akcjonariusz ITI Neovision zostało zwolnione z obowiązku zapłaty 2.263 euro w celu finansowania tej spółki oraz wszelkich kosztów operacyjnych i innych dotyczących kanału telewizyjnego Religia.tv, (5) ITI Media Group udzieliła nam pełnomocnictwa dla zapewnienia, że do czasu dokonania czynności opisanych w kolejnym akapicie, będziemy mieli możliwość wykonywania prawa głosu z udziałów w Neovision Holding posiadanych przez ITI Media Group, które w połączeniu z już posiadanyymi przez nas udziałami Neovision Holding, stanowią 51% wszystkich udziałów Neovision Holding. W następstwie dokonania czynności podjętych w dniu 31 marca 2009 roku, przysługuje nam w Neovision Holding, (a przez to pośrednio w ITI Neovision) 50,0005% udziałów Neovision Holding oraz posiadamy wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych ITI Neovision i Neovision Holding w wysokości 52,4% pożyczek od udziałowców i ich podmiotów powiązanych.

Nie później niż 1 sierpnia 2009 roku, Neovision Holding odkupi dodatkowe 390 (nie w tysiącach) swoich udziałów własnych po cenie równej ich wartości nominalnej i umorzy łącznie 20.390 (nie w tysiącach) udziałów własnych. Po zakończeniu tych transakcji staniemy się bezpośrednio właścicielem w Neovision Holding, (a przez to pośrednio w ITI Neovision) 51% udziałów ogółem. Umowa Przejęcia stanowi również, że kanał Religia.tv, nie później niż do 30 września 2009 roku, zostanie formalnie wydzielony z ITI Neovision, a ITI Media Group jest i będzie odpowiedzialna za wszystkie związane z tym kanałem koszty i zobowiązania zarówno sprzed jak i po jego wydzieleniu z ITI Neovision.

Umowa Przejęcia stanowi ponadto, że zapłacimy ITI Media Group dodatkowe wynagrodzenie jako korektę zapłaty, pod warunkiem, że przychody abonamentowe platformy 'n' za rok 2010 przekroczą 555.618 zł. Kwota dodatkowego wynagrodzenia zostanie obliczona jako 0.3214 euro za każdy 1 zł, o który powyższy próg zostanie przekroczony. Prawo ITI Media Group do otrzymania tego dodatkowego wynagrodzenia uzależnione jest od osiągnięcia lub przekroczenia przez platformę 'n' w ciągu 2010 roku określonych kryteriów, roku dotyczących wskaźnika EBITDA, liczby aktywnych abonentów 'n' i średniego miesięcznego przychodu na abonenta 'n' (ARPU). Otrzymanie dodatkowego wynagrodzenia jest uzależnione od osiągnięcia przez ITI Neovision dodatniego wyniku EBITDA, liczby abonentów 'n' co najmniej na poziomie 848.000 (nie w tysiącach), miesięcznego ARPU co najmniej w kwocie 60,48 zł (nie w tysiącach) oraz przychodów abonamentowych od abonentów 'n' nie niższych niż 555.618 zł. Całkowita wysokość dodatkowego wynagrodzenia nie przekroczy 60.000 euro. Limit ten zostanie odpowiednio zmniejszony jeśli do końca roku 2010 r. ITI Media Group zbędzie całość lub część swoich pozostałych udziałów w Neovision Holding osobom trzecim a zapłacona cena zakupu będzie wskazywać na to, że wartość kapitału własnego platformy 'n' jest mniejsza niż kwota ustalona w Umowie Przejęcia (która to kwota odpowiada wartości naszej inwestycji i co za tym idzie wartości kapitału własnego platformy 'n'). Mamy prawo uregulować do 50% wartości korekty wynagrodzenia w postaci akcji TVN S.A., a resztę uregulować w gotówce.

W związku z tym, iż jesteśmy bezpośrednim, większościowym udziałowcem Neovision Holding i pośrednio, większościowym udziałowcem ITI Neovision – skład Zarządu Neovision Holding i Rady Nadzorczej ITI Neovision został zmieniony tak, aby większość członków w każdej z nich była powoływana przez nas. Zmieniona Umowa Wspólników nadal obowiązuje, przy czym staliśmy się większościowym udziałowcem i udzielona nam w tej umowie opcja zwiększenia bezpośredniego udziału w Neovision Holding do 51% wygasła w związku z osiągnięciem tego progu w ramach transakcji opisanej powyżej.

Bezpośrednie koszty związane z przejęciem kontroli wyniosły 14.572 zł i obejmowały głównie koszty prawne, koszty, wyceny oraz doradztwa. Koszty te zostały w pełni ujęte w rachunku zysków i strat za okres trzech miesięcy kończących się 31 marca 2009 r.

Powyższe umowy zawarliśmy na warunkach rynkowych i zostały zatwierdzone przez większość niezależnych członków naszej Rady Nadzorczej. Otrzymaliśmy również opinie potwierdzające rzetelność warunków transakcji (tzw. *Fairness Opinions*).

#### *Umowa sublicencyjna z ITI Neovision Sp. z o.o.*

Na warunkach rynkowych zawarliśmy umowę sublicencyjną z ITI Neovision. Zgodnie z umową udzieliśmy ITI Neovision ograniczonych, wyłącznych praw sublicencyjnych na nadawanie w ramach płatnej telewizji oraz SVOD produkcji filmowych Paramount Pictures pochodzących ze zbiorów programowych Paramount oraz niektórych z jego przyszłych produkcji zgodnie z umową zawartą przez nas z Paramount w dniu 11 grudnia 2008 r. Umowa sublicencyjna obejmuje prawa do nadawania na terytorium Polski i w języku polskim w okresie pięcioletnim rozpoczynającym się 1 stycznia 2009 r. z możliwością przedłużenia umowy na dodatkowe 2 lata.

#### **9. 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.

## 10. Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji TVN S.A.

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 największą prywatną grupą medialną w Polsce aktywną na rynku telewizyjnym, nadawczym i produkcyjnym, prowadzącą działalność związaną z platformą cyfrową, Internetem i teledziękami. Obecnie posiadamy i nadajemy trzynaście należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, Discovery Historia, Teledzięk Mango 24, NTL Radomsko, TVN CNBC Biznes oraz TVN Warszawa. 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 w mniejszym stopniu teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN CNBC Biznes to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowany do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. Discovery Historia to kanał historyczny uruchomiony we współpracy z Discovery Networks. TVN Lingua naszym jest kanałem edukacyjnym uczącym języków obcych. Teledzięk Mango 24 to jedyny całodobowy kanał poświęcony telesprzedazy w Polsce. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Stanach Zjednoczonych i Australii. NTL jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. TVN Warszawa to kanał skierowany do mieszkańców Warszawy. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.

Jesteśmy także właścicielem Grupy Onet, właściciela wiodącego polskiego portalu internetowego Onet.pl, posiadającego szereg serwisów tematycznych m.in.: informacja, sport, muzyka. W marcu 2007 roku uruchomiliśmy tvn24.pl, pierwszy informacyjny wortal w Polsce, który w swoich publikacjach łączy informacje tekstowe, głosowe, jak i video. W 2007 r. uruchomiliśmy wyszukiwarkę tele-adresową – 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 roku uruchomiliśmy informacyjno-rozrywkowy portal poświęcony gwiazdom show-biznesu - plejada.pl. oraz tvnmed.pl – internetową platformę edukacyjną skierowaną do polskich lekarzy.

Kontrolujemy utworzoną w październiku 2006 roku platformę cyfrową 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji, która 31 marca 2009 roku posiadała 549.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym 544.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów 'n'. Od października 2008 platforma 'n' jest operatorem TNK, usługi telewizyjnej na zasadzie przedpłaty odbieranej przez 180.000 (nie w tysiącach) klientów według danych na 31 marca 2009 roku.



## ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY

### Przychody z reklamy

Znaczną część naszych przychodów czerpiemy z emisji reklam telewizyjnych i internetowych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. około 66,9% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych i internetowych, w porównaniu do 76,1% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Przychody z tytułu reklam telewizyjnych*

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i 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.

Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o stałych cenach, uzależnionych od pory nadawania i czasu trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points* – GRP). W przypadku Polski, jeden punkt ratingowy równa się liczbie 186.570 (nie w tysiącach) mieszkańców w komercyjnej grupie docelowej (16-49 lat). Obecnie większość emisji reklam realizowana jest na podstawie naszych cenników stałych.

**Cennik stały.** W okresie trzech zakończonych 31 marca 2009 r., 57,7% naszych przychodów z emisji reklam pochodziło ze sprzedaży opartej o cennik stały, w porównaniu z 80,9 % analogicznym okresie 2008 r. W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt emisji reklam uzależniony jest od pory dnia i sezonu, kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Zgodnie z zasadami obowiązującymi na rynku oferujemy domom mediowym i ich klientom rabaty w stosunku do cen z naszego cennika stałego.

**Cennik oparty na punktach ratingowych.** Przychody zrealizowane w oparciu o cennik oparty na punktach ratingowych (GRP) w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. stanowiły 42,3% w porównaniu do 19,1% w analogicznym okresie 2008 r. Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie czasu, czyli, do jakiej liczby widzów chcą dotrzeć. Porę emisji reklamy ustalamy zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie, uzgodnionego z reklamodawcą, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Ceny ustalone na podstawie punktów ratingowych wahają się w zależności od grupy demograficznej, do której adresowana jest reklama, elastyczności pozostawionej nam przez reklamodawców co do harmonogramu emisji reklam oraz od oferowanych rabatów agencjom reklamowanym i ich klientom. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności (na przykład za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem).

Zwykle ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. sprzedaliśmy

ponad 93,6% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* i ponad 62,2% 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 internetowych usług marketingowych*

Większość usług związanych z oferowaniem reklamy internetowej sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych.

Większość przychodów generowanych przez nas z reklam internetowych osiągnana jest ze sprzedaży internetowej reklamy graficznej, włączając: wyświetlanie reklam typu "rich media", wyświetlanie linków tekstowych do stron internetowych reklamodawców (marketing wyszukiwarkowy), a także realizacja transakcji handlu elektronicznego (e-commerce).

**Wyświetlanie reklam.** Generujemy przychody związane z wyświetlaniem reklam na stronach internetowych Onet.pl, Zumi.pl, wortalach Plejada.pl i TVN24.pl oraz stronach internetowych naszych partnerów uczestniczących w programie OnetKontekst w momencie, gdy realizowane są „odsłony”. „Odsłona” jest generowana w momencie, gdy reklama pojawia się na stronie, która jest właśnie oglądana przez użytkownika.

**Wyświetlanie odwołań tekstowych do stron internetowych reklamodawców.** Generujemy przychody z wyświetlania odwołań tekstowych kierujących do stron internetowych naszych reklamodawców, które to odwołania umieszczane są na stronach internetowych Onet, oraz stronach internetowych uczestniczących w programie OnetKontekst. Przychody z tego typu transakcji rozpoznajemy w momencie, gdy mają miejsce „kliknięcia”. „Kliknięcie” występuje w momencie, gdy użytkownik wybierze odwołanie reklamodawcy.

**Transakcje handlu elektronicznego (e-commerce).** Przychody ze sprzedaży usług marketingowych obejmują również przychody transakcyjne, które uzyskiwane są z tytułu ułatwiania zawierania transakcji handlu elektronicznego za pośrednictwem stron internetowych Onet. Rozpoznajemy przychody z tego typu transakcji, gdy jest potwierdzenie, że transakcje zostały zawarte, a więc na przykład, gdy zostanie złożone zamówienie przez Pasaż Handlowy (Pasaż Onet.pl).

**Internetowy katalog firm.** Przychody ze sprzedaży usług marketingowych obejmują również sprzedaż usług internetowego katalogu firm Zumi.pl. Formy reklamy oferowanej na tej stronie obejmują odnośniki tekstowe, formy graficzne, reklamy typu „rich media” i inne typy reklamy internetowej. Płatności za usługi w serwisie są pobierana z góry. Rozpoznajemy przychody w trakcie wykonywania usług.

W celu zapewnienia elastyczności, naszym klientom, oferujemy nasze internetowe usługi reklamowe w oparciu o różne modele wyceny, takie jak: koszt za tysiąc ("CPM"), opłata stała (opłata za okres wyświetlania), koszt za kliknięcie ("CPC"), lub podobne do modelu koszt za akcję („CPA”), a także hybrydy tych modeli. Większość naszych internetowych usług reklamowych realizowana jest w oparciu o model CPM.

**Koszt za tysiąc (CPM).** Reklamy zakupione w oparciu o model CPM wyceniane są na podstawie wyświetleń – reklamodawca płaci za liczbę wyświetleń reklamy zamówionych i wykonanych na naszych stronie stronach internetowych. „Odsłona” jest generowana w momencie, gdy reklama pojawia się na stronie, która jest właśnie oglądana przez użytkownika. Najmniejsza liczba wyświetleń, które może zakupić reklamodawca to 1.000 ("mille" czyli tysiąc).

**Opłata stała.** Reklamy wyceniane na podstawie stałej opłaty są wyświetlane przez określony okres czasu, który zlecony jest przez reklamodawcę.

**Koszt za kliknięcie (CPC).** W modelu CPC, reklamodawcy płacą za kliknięcia w daną reklamę, dokonywane przez użytkowników.

**Koszt za akcję (CPA).** Model CPA zakłada płatność za zaistnienie określonej „akcji” (czynności), którą wykonuje użytkownik – może to być na przykład zamówienie produktu, zarejestrowanie w bazie danych.

W pewnych przypadkach zawieramy transakcje, w ramach których usługa emisji reklam świadczona jest w zamian za towary i usługi, takie jak np. reklama w innych mediach, korzystanie z programów telewizyjnych i treści internetowych. Przychody z tytułu sprzedaży barterowej ewidencjonowane są przy zastosowaniu cen rynkowych za otrzymane towary lub świadczone usługi. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. transakcje barterowe stanowiły około 1,3% naszych przychodów, w porównaniu do 1,2% w analogicznym okresie 2008 roku.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. około 10,6% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 7,6% z pierwszym kwartale 2008 roku.

Zasadniczo, 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 lub więcej naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

### **Opłaty abonamentowe za usługi naszej cyfrowej platformy satelitarnej**

Przychody z opłat abonamentowych pochodzą z comiesięcznych opłat klientów ‘n’ za dostęp do pakietów programowych i usług VOD. Przychody z abonamentów uzależnione są od liczby abonentów, rodzaju usług z jakich korzystają, jak również 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. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku, około 4,6% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych abonentów naszej platformy cyfrowej.

Okazjonalnie ‘n’ oferuje swoje usługi abonentom po cenach promocyjnych w celu zwiększenia zasięgu platformy. W przypadku ofert promocyjnych dostępnych jedynie w ograniczonym czasie, odnoszących się jednak do całkowitego okresu obowiązywania umowy abonenckiej, ITI Neovision, operator platformy ‘n’, rozpoznaje upust 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. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku, około 0,3% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat aktywacyjnych abonentów naszej platformy cyfrowej.

## Pozostałe przychody

Pozostałe przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. stanowiły około 17,7% naszych skonsolidowanych przychodów, w porównaniu do 16,3% w analogicznym okresie 2008 r. 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, teledruków i dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

- Przychody ze świadczeń sponsorskich, które stanowiły 6,6% przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do 6,2% analogicznym okresie 2008 r., uzyskujemy ze wskazania firmy sponsora, jego znaku towarowego lub nazwy jednego z produktów lub usług sponsora przed danym programem lub po jego zakończeniu lub przed albo po zapowiedziach danego programu. Zwykle dany program jest sponsorowany przez maksymalnie trzech sponsorów.
- Sprzedaż towarów/teledruki – stanowiły w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. ok. 3,1% przychodów w analizowanym okresie, w porównaniu do 2,6% w analogicznym okresie 2008 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszych kanałów, głównie TVN i TVN 7, poprzez nasz kanał telesprzedażowy Mango Media i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.
- Przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS stanowiły około 3,1% przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 i 2008 r. Widzowie mogą za pomocą połączeń telefonicznych lub krótkich wiadomości tekstowych uczestniczyć w programach i wygrywać nagrody. Uczestnicy ponoszą odpowiednio wyższy koszt połączenia telefonicznego / komunikatu SMS.
- Przychody z opłat za usługi internetowe stanowiły 1,3% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do 1,4% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r. Przychody z tego tytułu uzyskujemy z naszej działalności internetowej, a składają się na nie przychody ze sprzedaży różnego rodzaju usług płatnych, które kierujemy do użytkowników indywidualnych oraz instytucjonalnych. Obejmują one, między innymi, przychody uzyskiwane ze sprzedaży treści internetowych, płatności za dostęp do serwisów tematycznych, sprzedaży płatnych kont poczty elektronicznej, usług hostingowych, 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, OnetSkype i OnetTelefon. Przychody z opłat internetowych rozpoznajemy w momencie, gdy usługi są wykonywane.
- Osiągamy również przychody ze sprzedaży licencji na programy telewizyjne, oraz dystrybucji kinowej produkowanych przez nas filmów.
- Sprzedaż usług technicznych powiązanych z emisją oraz innych usług technicznych satelitarnej platformie cyfrowej 'n' w okresie od 1 stycznia 2009 do 11 marca 2009 zasilila nasze pozostałe przychody.

Przychodami z SMS, telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np.: operatorem telekomunikacyjnym albo dostawcą produktu.

## Koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, około 43,3% w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 48,1% w analogicznym okresie 2008 r., dotyczyły zakupu i produkcji programów telewizyjnych i treści internetowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. 57,9% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły produkcje własne, 21,0% stanowiły programy wyprodukowane na zlecenie TVN przez podmioty trzecie, a 21,1% stanowiły gotowe programy zakupione przez TVN.

Na nasze koszty operacyjne składają się:

- amortyzacja kosztów produkcji telewizyjnej, stanowiąca 61,0% kosztów uzyskania przychodu poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do 63,7% w analogicznym okresie 2008 r., obejmuje amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie dla nas lub przez nas na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji, amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje oraz koszty produkcji treści internetowych, a także koszty licencji na nadawanie kanałów telewizyjnych na platformie 'n'.

Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów. Na przykład, przyjmujemy różne stawki amortyzacji dla filmów, seriali, filmów animowanych i wiadomości. W związku z tym koszty programów ujmujemy albo z chwilą pierwszej emisji, w wypadku wiadomości i programów dotyczących aktualnych wydarzeń, albo – w wypadku filmów fabularnych, dokumentalnych i innych programów emitowanych zazwyczaj do czterech razy – z końcem trzeciej emisji albo z końcem licencji, w zależności od tego, która z tych dat nastąpi wcześniej. Koszty dotyczące kontentu internetowego są amortyzowane w 100% w momencie udostępnienia danej usługi bądź informacji. Koszty licencji na nadawanie kanałów telewizyjnych, najczęściej w odniesieniu do kanałów oferowanych bez wyłączności platformie 'n', zależą od liczby aktywnych w danym okresie abonentów, pomnożonej przez opłatę wnoszoną za abonenta. Takie opłaty są rozliczane w okresie, w którym powstały. Dalsze informacje dotyczące naszych zasad amortyzacji przedstawiamy w Nocie 2.12 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

- koszty własne sprzedaży towarów i usług;
- koszty nadawania, na które składają się głównie koszty wynajmu satelitów i naziemnych mocy transmisyjnych;
- koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom;
- honoraria płatne związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej, takim jak ZAiKS (Związek Autorów i Kompozytorów Scenicznych) oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej);
- amortyzacja sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego;
- amortyzacja dekodерów. Dekodery, które 'n' dostarcza swoim abonentom na czas trwania umowy, pozostają własnością platformy i są zwracane po zakończeniu umowy;
- koszty marketingu i badań;
- prowizje od sprzedaży, płacone przez platformę 'n' swoim punktom dystrybucyjnym i telefonicznym biurom obsługi klienta za pozyskiwanie nowych klientów i realizację, w określonym czasie, ustalonych celów sprzedażowych;

- koszty wynajmu i utrzymania naszych lokali;
- koszty konsultingowe dotyczące usług technicznych, finansowych i prawnych;
- opłata za usługi, płatna na mocy Umowy Usługowej zawartej w dniu 22 lipca 2004 r. między nami a Grupą ITI, która została przedłużona na rok 2008 uchwałą naszej rady nadzorczej w dniu 17 grudnia 2007 roku. Uchwałą z dnia 11 grudnia 2008 r. rada nadzorcza udzieliła zgody na dalsze świadczenie usług w ramach Umowy Usługowej w 2009 roku.

Koszty uzyskania przychodu składają się głównie z kosztów produkcji i nadawania programów telewizyjnych, honorariów i kosztów związanych z produkcją treści internetowych.

## **SYTUACJA FINANSOWA ORAZ WYNIKI OPERACYJNE**

### **Sytuacja finansowa**

Nasze rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 294.638 zł lub o 84,8% do 642.038 zł na 31 marca 2009 r. z 347.400 na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania rzeczowych aktywów trwałych należących do ITI Neovision, o wartości godziwej 297.996 zł, z których 283.264 zł stanowiły dekodery.

Nasza wartość firmy wzrosła do 1.715.612 zł na 31 marca 2009 r. w porównaniu z 952.657 zł z dnia 31 marca 2008 r., a wartości naszych marek wzrosły do 781.888 zł, na 31 marca 2009 r., z 693.688 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrosty te wynikają głównie z połączenia z ITI Neovision.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 14.977 zł lub o 26,4% i wyniosły 71.773 zł na 31 marca 2009 r. w porównaniu do 56.796 zł 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania wartości oprogramowania posiadanego przez spółkę ITI Neovision, w kwocie 13.821 zł na 31 marca 2009 r.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 64.960 zł lub o 18,7% i wyniosły 412.377 zł na dzień 31 marca 2009 r. w porównaniu do 347.417 zł na 31 grudnia 2008. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoznania biblioteki programowej ITI Neovision, wycenionej na 46.160 zł, na dzień 31 marca 2009 r. i częściowo z wzrostu o 33.236 zł wartości naszej długo- i krótkoterminowej biblioteki zakupionych programów.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone spadły do 1.129 zł, na dzień 31 marca 2009 r., w porównaniu do 120.076 zł na 31 grudnia 2008 r. Na dzień 31 marca 2009 r., nasze pożyczki udzielone spółkom powiązanim spadły do 190 zł z 179.138 zł na 31 grudnia 2008 r. Spadek ten wynika z przejścia kontroli nad ITI Neovision i zmiany metody konsolidacji z metody praw własności na konsolidację pełną.

Nasze aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadły o 7.352 zł lub 21,3% do 27.163 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 34.515 zł na 31 grudnia 2008, co było głównie związane z odwróceniem aktywa podatkowego o wartości 25.176 zł związanego z przejściem kontroli nad jednostką zależną, częściowo skompensowanym przez aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu inwestycji Onet-u w specjalnej strefie ekonomicznej.

Nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły do 151.438 zł na 31 marca 2009 r. z 315.616 na 31 grudnia 2008 r. Kwota ta stanowi wartość naszych inwestycji w polskie krótkoterminowe bony skarbowe.

Nasze finansowe instrumenty pochodne spadły o 120.045 zł do 29.820 zł na 31 marca 2009 r. z 149.865 zł na 31 grudnia 2008 r. Spadek ten wynika z rozliczenia w styczniu 2009 r. naszych opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec euro. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższą o 6.075 zł wyceną opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec dolara amerykańskiego wynikającą z osłabienia się złotego wobec dolara amerykańskiego na dzień 31 marca 2009 r. w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 95.027 zł do 146.313 zł na 31 marca 2009 r. z 51.286 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynikał częściowo z konsolidacji rozliczeń międzyokresowych i innych aktywów obrotowych posiadanych przez ITI Neovision. Składają się na nią głównie rabaty związane z ofertami promocyjnymi dla abonentów platformy 'n', częściowo należności z tytułu VAT i pozostałych podatków oraz przedpłaty dotyczące aktywów programowych i zapasów nie programowych.

Nasze akcje własne wyniosły 100.000 zł na dzień 31 marca 2009 r. Kwota ta reprezentuje nasze akcje, jakie odkupiliśmy w ramach Programu Wykupu Akcji.

Nasze inne kapitały rezerwowe wzrosły o 6.964 zł lub o 6,4% do 116.012 zł na dzień 31 marca 2009 r. z 109.048 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika z rozpoznania wartości godziwej opcji przyznaných w ramach naszego programu motywacyjnego.

Udziały nie dające kontroli wzrosły do 331.292 zł i są to udziały ITI Media Group w aktywach netto ITI Neovision na dzień 31 marca 2009 r.

Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów długoterminowych, wyłączając naliczone odsetki, wzrosło o 115.218 zł lub o 7,9% do 1.579.118 zł z 31 marca 2009 r. z 1.463.900 zł z 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu o 115.133 zł zobowiązań z tytułu Obligacji *Senior Notes* na skutek osłabienia się złotego wobec euro na dzień 31 marca 2009 r. w porównaniu do 31 grudnia 2008 r.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych wyniosły 491.652 zł na 31 marca 2009 r. Saldo to przedstawia pożyczki udzielona spółce ITI Neovision przez jej udziałowca mniejszościowego.

Nasza rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 21.472 lub 12,9% do 144.207 zł na 31 marca 2009r z 165.679 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Spadek ten spowodowany jest głównie wpływem niezrealizowanych różnic kursowych.

Nasze długookresowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 46.922 zł do 53.873 zł na 31 marca 2009 r. z 6.951 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania długookresowych zobowiązań ITI Neovision.

Zapłata warunkowa w wysokości 241.393 zł stanowi wartość godziwą korekty wynagrodzenia, płatnej na rzecz ITI Media Group w 2011 r., uzależnionej od osiągnięcia lub przekroczenia przez platformę 'n' w ciągu 2010 r., określonych kryteriów.

Nasze krótkookresowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 148.096 zł do 290.001 zł na 31 marca 2009 r. z 141.905 zł z 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten był głównie spowodowany rozpoznaniem wartości rynkowej krótkookresowych zobowiązań ITI Neovision z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych spadły o 18.819 zł do 21.740 zł na 31 marca 2009 r. z 40.559 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. głównie ze względu na niższy poziom dochodu podatkowego w pierwszym kwartale 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 r.

Nasze odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych wzrosły o 37.989 zł do 45.647 zł na dzień 31 marca 2009 r. z 7.658 zł na dzień 31 grudnia 2008 r., co wynika z faktu, że odsetki od obligacji *Senior Notes* i obligacji PLN płacimy dwa razy do roku – odpowiednio 15 czerwca i 15 grudnia. Saldo na 31 marca 2009 r. zawiera naliczone odsetki za okres od 16 grudnia 2008 r. do 31 marca 2009 r., podczas gdy saldo na 31 grudnia 2008 r. odzwierciedlało odsetki naliczone w okresie od 16 grudnia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Nasz kredyt w rachunku bieżącym wzrósł do 60.886 zł na dzień 31 marca 2009 r. Zobowiązanie to zostało zaciągnięte w ramach wielowalutowej umowy kredytowej.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 219.556 zł lub o 95,7% do 449.049 zł na 31 marca 2009 r. z 229.493 zł z 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoznania przez nas zobowiązań do ITI Neovision i Neovision Holding w wysokości 130.551 zł, wynikających z przejęcia przez nas kontroli nad platformą 'n' oraz częściowo z rozpoznania pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych spółki ITI Neovision na dzień 31 marca 2009 r.



## Wyniki operacyjne

### Okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.

*Przychody ze sprzedaży netto.* Nasze przychody ze sprzedaży netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosły o 33.561 zł lub 8,4%, do 435.122 zł z 401.561 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając przychody ze sprzedaży netto ITI Neovision, które wyniosły 21.421 zł, nasze przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 12.140 zł lub o 3,0% do 413.701 zł. Wzrost ten wynikał głównie z wzrostu przychodów z tytułu udzielenia licencji o 15.909 zł oraz częściowo, ze wzrostu przychodów sponsoringowych o 3.663 zł i ze wzrostu przychodów ze sprzedaży dóbr i usług o 3.324 zł oraz pozostałych przychodów o 2.843 zł, częściowo skompensowanych przez niższe o 14.723 zł przychody reklamowe.

Przychody z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych wzrosły o 15.909 zł lub 52,4% do 46.280 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 w porównaniu z 30.371 zł w analogicznym okresie w 2008 r. Wzrost ten wynikał między innymi ze wzrostu liczby abonentów wszystkich naszych płatnych kanałów, średnio o około 1,1 mln (nie w tysiącach), oraz częściowo na skutek znaczącego osłabienia kursu złotego do euro w pierwszym kwartale 2009 r. Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane w euro.

Nasz przychód ze sponsoringu wzrósł o 3.663 zł lub o 14,6% do 28.703 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., z 25.040 zł w analogicznym okresie 2008 r., głównie dzięki wzrostowi liczby sponsorowanych programów. Nasz przychód ze sprzedaży towarów wzrósł o 3.324 zł lub o 32,4% do 13.596 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., z 10.272 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten odzwierciedla wzrost przychodów z telesprzedaży.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. przychody reklamowe spadły o 14.723 zł lub 4,8%, do 291.020 zł z 305.743 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia o 12.345 zł lub 5,3% przychodów naszego kanału TVN z reklamy, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 13,0%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 9,2% ilości sprzedanych punktów ratingowych.

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosły o 42.033 zł lub 19,0% do 263.427 zł z 221.394 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając koszty własne sprzedaży ITI Neovision, które wyniosły 29.544 zł, nasze koszty własne sprzedaży wzrosły o 12.489 zł lub o 5,6% do 233.883 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.

Wzrost ten wynika częściowo ze wzrostu o 5.110 zł lub o 4,6% amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej do 115.907 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do 110.797 w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten odzwierciedla naszą decyzję wzmocnienia zimowej i wiosennej ramówki naszego kanału TVN celem umocnienia naszej pozycji rynkowej. Przez trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. nadawaliśmy premierowe odcinki naszego serialu „BrzydUla”, będącego polską wersją serialu „Ugly Betty”, gdy w analogicznym okresie 2008 r. nadawaliśmy więcej powtórek naszych lokalnie produkowanych programów. Inwestycja w ofertę programową naszego kanału TVN pozwoliła nam utrzymać pozycję lidera wśród bezpłatnych kanałów naziemnych w komercyjnej grupie docelowej, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.

Koszty wynagrodzenia pracowników produkcyjnych wzrosły o 4.693 zł lub 28,8% do 20.990 zł z 16.297 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika zarówno ze wzrostu

wynagrodzeń oraz ze zwiększenia liczby etatów. Większość wzrostu wynagrodzeń miała miejsce w lipcu 2008 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosły do 60,5% przychodów ze sprzedaży netto, w porównaniu do 55,1% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając koszty własne sprzedaży ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosły do 56,5%.

*Koszty sprzedaży.* Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 8.680 zł lub 22,9% do 46.552 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 37.872 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając koszty sprzedaży ITI Neovision, które wyniosły 4.216 zł, nasze koszty sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosły o 4.464 zł lub 11,8% do 42.336 zł. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów wynagrodzeń o 4.800 zł lub 40,2% do 16.754 zł z 11.954 zł, zarówno ze względu na wzrost wynagrodzeń jak i zwiększenia liczby etatów i został częściowo skompensowany obniżeniem kosztów marketingu o 690 zł. Większość wzrostu wynagrodzeń miała miejsce w lipcu 2008 roku.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 10,7% przychodów netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 9,5% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając koszty sprzedaży ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży wzrosły do 10,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.

*Koszty ogólnego zarządu i administracji.* Nasze koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły o 24.828 zł lub 68,5% do 61.059 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu z 36.231 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając koszty ogólnego zarządu i administracji ITI Neovision, które wyniosły 1.236 zł, nasze koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły o 23.592 zł lub 65,1% do 59.823 zł. Wzrost ten wynika głównie z kosztów w wysokości 14.572 zł dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision i częściowo ze wzrostu kosztów pracowniczych o 5.387 zł lub 26,3% do 25.836 zł z 20.449 zł wynikającego zarówno ze wzrostu wynagrodzeń jak i liczby etatów. Większość wzrostu wynagrodzeń miała miejsce w lipca 2008 roku. Wyłączając wpływ kosztów dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 45.251 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu i administracji wzrosły do 14,0% przychodów netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 9,0% w analogicznym okresie 2008. Wyłączając koszty ogólnego zarządu i administracji ITI Neovision i wpływ kosztów dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 10,9% przychodów netto.

*Zysk z konsolidacji jednostki stowarzyszonej.* Odnotowaliśmy 110.690 zł zysku z konsolidacji jednostki stowarzyszonej. Przychód ten wynika z wyliczenia wartości rynkowej naszego 25% udziału w kapitale ITI Neovision posiadanego przed przejściem przez nas kontroli nad spółką.

*Zysk z działalności operacyjnej.* Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 66.205 lub 61,2% do 174.406 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 108.201 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rozpoznania zysku z konsolidacji jednostki stowarzyszonej wysokości 110.690 zł, częściowo skompensowanego niższym poziomem wyniku na działalności operacyjnej.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosła do 40,1% z 26,9% w analogicznym okresie 2008 r.

*Przychody inwestycyjne, netto.* Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 5.842 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi, netto w wysokości 6.138 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika częściowo z faktu rozpoznania przez nas zysku na zmianie wartości godziwej opcji dolarowych w wysokości 17.625 zł co wynikało z osłabienia kursu złotego do dolara w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., przychodu w kwocie 4.181 zł z tytułu naliczonych odsetek od pożyczki dla jednostki stowarzyszonej i przychodu inwestycyjnego w wysokości 3.924 zł z krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Wzrosty te były skompensowane rozpoznaną podczas konsolidacji stratą w wysokości 26.486 zł rozpoznana na wycenie wartości godziwej pożyczki od jednostki stowarzyszonej.

*Koszty finansowe, netto.* Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 184.117 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 32.960 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Rozpoznaliśmy stratę netto w wysokości 25.107 zł na wycenie wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Strata ta wynikała z wyceny naszych opcji walutowych za okres od 1 stycznia do 15 stycznia 2009 r. Wykazaliśmy ujemne różnice kursowe na wycenie Obligacji *Senior Notes* w wysokości 114.684 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 13.229 zł w analogicznym okresie 2008 r., wynikające ze znaczącego osłabienia się złotego wobec euro na dzień 31 marca 2009 r., w porównaniu do 31 grudnia 2008 r.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 21.896 do 42.999 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 21.103 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z tytułu poniesienia kosztów z tytułu odsetek w wysokości 11.679 zł od Obligacji PLN, które wyemitowaliśmy w czerwcu 2008 r., oraz częściowo z tytułu odsetek naliczonych przez ITI Neovision na rzecz udziałowca mniejszościowego w wysokości 2.887 zł, oraz odsetek od naszej wielowalutowej umowy kredytowej w wysokości 2.177 zł.

*Udział w stratach jednostek stowarzyszonych.* Nasz udział w stratach jednostek stowarzyszonych wyniósł 39.446 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Kwota ta wynikała przede wszystkim z udziału w stracie netto platformy 'n', za okres między 1 stycznia a 11 marca 2009 r., który wyniósł 39.588 zł głównie z powodu niezrealizowanych różnic kursowych powstałych w wyniku wyceny denominowanych w euro pożyczek od akcjonariuszy.

*Strata brutto.* Nasza strata brutto wyniosła 43.315 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu z zyskiem brutto 81.379 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika częściowo z naszego udziału w stracie netto ITI Neovision, częściowo z wyższego poziomu kosztów finansowych oraz spadku przychodów z reklamy. Spadek ten został częściowo skompensowany przychodem z konsolidacji ITI Neovision w wysokości 110.690 zł.

*Podatek dochodowy.* W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 7.011zł w porównaniu do 17.939 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie ze straty brutto, rozpoznania przez Onet wyższej ulgi podatkowej z tytułu działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, częściowo skompensowany wyższym efektem podatkowym netto innych kosztów i przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz efektem podatkowym netto konsolidacji ITI Neovision.

*Strata za bieżący okres.* Nasza strata netto wyniosła 50.326 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do zysku w wysokości 63.440 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

*Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli.* Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli przedstawia udział w stracie netto ITI Neovision w kwocie 21.255 zł,

przypadający mniejszościowemu udziałowcowi, w okresie między 11 marca 2009 r. a 31 marca 2009 r.

*Strata przypadająca akcjonariuszom TVN.* Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN wyniosła 29.071 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do zysku netto 63.440 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt wyceny opcji wbudowanej nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN wyniosła 29.071 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do 74.147 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Poniższa tabela przedstawia (stratę)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. i (stratę)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 r. i 2008 r.

	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
(Strata) / zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	(29.071)	63.440
Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku	-	10.707
(Strata) / zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych	<b>(29.071)</b>	<b>74.147</b>

### **Wyniki w podziale na segmenty**

Nasza działalność składa się z kilku odrębnych segmentów: telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna, online, platforma cyfrowa, pozostałe segmenty i pozostałe pozycje uzgadniające. Obecnie raportujemy wszystkie te segmenty. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze ukazujące przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników w podziale na segmenty za okresy trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r.

	Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna		Online		Platforma cyfrowa**		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające***		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Sprzedaż do stron trzecich	345.501	341.082	41.334	41.366	21.593	-	16.823	19.113	-	-	425.251	401.561
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12.540	1.942	4.441	1.449	694	-	10.665	2.322	(18.649)	(5.713)	9.871	-
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>358.041</b>	<b>343.024</b>	<b>45.775</b>	<b>42.815</b>	<b>22.287</b>	<b>-</b>	<b>27.488</b>	<b>21.435</b>	<b>(18.649)</b>	<b>(5.713)</b>	<b>435.122</b>	<b>41.561</b>
Wyniki segmentu	104.897	107.468	(2.864)	3.422	(12.929)	-	3.915	5.685	81.387	(8.374)	174.406	108.201
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	113.560	114.189	106	6.780	(12.929)	-	3.915	5.685	83.687	(6.708)	188.339	119.946
<b>EBITDA*</b>	<b>120.679</b>	<b>125.298</b>	<b>2.958</b>	<b>8.156</b>	<b>(8.677)</b>	<b>-</b>	<b>5.263</b>	<b>3.597</b>	<b>81.284</b>	<b>(10.260)</b>	<b>201.507</b>	<b>126.791</b>
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	129.342	132.019	5.928	11.514	(8.677)	-	5.263	3.597	83.584	(8.594)	215.440	138.536
<b>Marża EBITDA*</b>	<b>33,7%</b>	<b>36,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>19,1%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,2%</b>	<b>16,8%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46,3%</b>	<b>31,6%</b>
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	36,1%	38,5%	13,0%	26,9%	-	-	19,1%	16,8%	-	-	49,5%	34,5%

\*EBITDA zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto ustalony zgodnie z MSSF, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto (łącznie z przychodami i kosztami z tytułu odsetek oraz różnicami kursowymi) podatku dochodowego oraz udziału w wyniku netto spółek stowarzyszonych. Pozycją uzgadniającą EBITDA do zysku z działalności operacyjnej przedstawionego w sprawozdaniu finansowym jest amortyzacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Uważamy, że EBITDA stanowi użyteczny dodatkowy wskaźnik pomiaru płynności spółek medialnych. EBITDA nie jest miernikiem zgodnym z MSSF i nie powinna być uznawana za alternatywny, wobec zgodnych z MSSF, miernik wyniku finansowego netto, wskaźnik wyników operacyjnych, miernik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej czy wskaźnik płynności. Należy zauważyć, że EBITDA nie jest jednolitym czy standardowym miernikiem, a tym samym jej wyliczenie może się znacznie różnić w zależności od spółki, w związku z czym przedstawione i wyliczone przez nas EBITDA może nie być porównywalne z innymi spółkami.

\*\* Od 11 marca 2009 roku.

\*\*\*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 inwestorskiej, prawne, administracja, 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 nie przypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych.

## Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca</u>							
	<u>2009</u>				<u>2008</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyliczając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyliczając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	261.456	91.119	34,9%	37,7%	263.043	105.275	40,0%	42,1%
Kanał TVN 24	46.727	21.524	46,1%	48,3%	39.595	14.419	36,4%	39,1%
Pozostałe kanały TV	49.858	8.037	16,1%	16,7%	40.092	3.114	7,8%	8,4%
<b>Razem</b>	<b>358.041</b>	<b>120.680</b>	<b>33,7%</b>	<b>36,1%</b>	<b>342.730</b>	<b>122.808</b>	<b>35,8%</b>	<b>37,8%</b>
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	0	(1)	-	-	294	2.490	-	-
<b>Razem segment</b>	<b>358.041</b>	<b>120.679</b>	<b>33,7%</b>	<b>36,1%</b>	<b>343.024</b>	<b>125.298</b>	<b>36,5%</b>	<b>38,5%</b>

Przychody netto w segmencie telewizji nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wzrosły o 15.017 zł lub 4,3%, do 358.041 zł w porównaniu do 343.024 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Przychody naszego kanału TVN spadły o 1.587 zł lub 0,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Spadek ten wynika głównie z niższych o 12.345 zł lub o 5,33% przychodów reklamowych. Kanał TVN odnotował 13,0% spadek cen sprzedanych punktów ratingowych, który został częściowo skompensowany wzrostem o 9,2 % ilości sprzedanych punktów ratingowych. Spadek został częściowo skompensowany wzrostem przychodów kanału TVN ze sponsoringu w wysokości 4.662 zł lub 23,8% oraz przychodami w wysokości 5.405 zł z dystrybucji naszego filmu „Kochaj i tańcz”. Kanał TVN odnotował spadek w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 17,2% w okresie zakończonym 31 marca 2009 r. z 17,6% w analogicznym okresie 2008 r.

Przychody TVN 24 wzrosły o 7.132 zł lub o 18,0% głównie na skutek wzrostu przychodów z opłat z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych, które wzrosły o 11.788 zł lub o 65,2% do 29.865 zł, częściowo na skutek osłabienia się kursu złotego do euro za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 r. oraz częściowo z uwagi na wzrost liczby abonentów o 1,2 miliona (nie w tysiącach). Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane głównie w euro. Wzrost ten częściowo skompensował spadek o 4.505 zł lub o 25,0% przychodów z emisji reklam. TVN 24 zwiększył swój udział w jego grupie docelowej we wszystkich kategoriach. Całodobowa oglądalność wzrosła do 4,8% z 4,7% w analogicznym okresie 2008 r., w *prime time* oglądalność wzrosła do 3,9% z 3,6%, a w *peak time* do 3,7% z 3,6% w analogicznym okresie 2008 r. Na dzień 31 marca 2009 r. kanał TVN 24 posiadał 7,1 miliona (nie w tysiącach) abonentów.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 9.766 zł lub 24,4% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu o 4.121 zł lub 33,5% przychodów z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych.

EBITDA kanału TVN spadła o 14.156 zł lub o 13,4% do 91.119 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 105.275 zł w analogicznym okresie roku 2008, a

marża EBITDA spadła do 34,9% z 40,0% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA kanału TVN 24 wzrosła o 7.105 zł lub o 49,3% w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 r., a marża EBITDA wyniosła 46,1%.

EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 4.923 zł lub o 158,1%. Wyłączając stratę poniesioną przez nasz nowy kanał TVN Warszawa, który uruchomiliśmy w 2008 roku, EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 11.586 zł lub o 333,6% do 15.059 zł a marża EBITDA wyniosła 29,4%.

## Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu online za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r.

	<u>2009</u>				<u>2008</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	39.345	5.546	14,1%	20,9%	38.346	10.206	26,6%	34,7%
Pozostałe	7.215	(2.729)	(37,8%)	-	4.966	1.104	-	-
<b>Razem</b>	<b>46.560</b>	<b>2.817</b>	<b>6,0%</b>	<b>19,0%</b>	<b>43.312</b>	<b>11.310</b>	<b>26,1%</b>	<b>38,2%</b>
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(785)	141	-	-	(497)	(3.154)	-	-
<b>Razem segment</b>	<b>45.775</b>	<b>2.958</b>	<b>6,5%</b>	<b>19,4%</b>	<b>42.815</b>	<b>8.156</b>	<b>19,0%</b>	<b>34,2%</b>
<b>Razem segment - gotówka</b>	<b>39.687</b>	<b>7.697</b>		<b>19,4%</b>	<b>39.000</b>	<b>11.753</b>		<b>34,2%</b>

Przychody segmentu online wzrosły o 2.960 zł lub o 6,9% do 45.775 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do 42.815 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody gotówkowe segmentu (przychody z włączeniem transakcji barterowych) wzrosły o 687 zł lub o 1,8% do 39.687 zł, częściowo na skutek wzrostu o 1.843 zł lub 57,0% gotówkowych przychodów Zumi.pl. Przychody wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 2.249 zł lub 45,3% do 7.215 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 4.966 zł w analogicznym okresie 2008 r. i reprezentują przychody naszych nowych produktów takich jak Zumi.pl, TVN24.pl, oraz Plejada.pl. Nasz portal Onet.pl w okresie dwóch miesięcy zakończonych 28 lutego 2009 r. zwiększył do 9,8 milionów średnią miesięczną liczbę użytkowników w porównaniu do 9,7 milionów w analogicznym okresie 2008 r. Średni czas spędzony na naszym portalu Onet.pl, wyniósł 69 milionów godzin w 2009 r. i 2008 r. Średnia liczba odsłon spadła do 3.951 milionów z 3.963 milionów w analogicznym okresie 2008 r. (wszystkie dane nie w tysiącach).

EBITDA segmentu spadła o 5.198 zł lub do 2.958 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Marża EBITDA spadła do 6,5% z 19,0% w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa EBITDA (EBITDA z wyłączeniem barterów oraz kosztów programu motywacyjnego) wyniosła 7.697 zł w porównaniu do 11.753 zł w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa marża EBITDA wyniosła 19,4% w porównaniu do 34,2% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 4.660 zł lub 45,7%. EBITDA wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 3.833 zł do 2.729 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., głównie z powodu strat wortalii

Plejada.pl i TVN24.pl. Wyłączając stratę wortalu Plejada.pl, który uruchomiliśmy w marcu 2008 roku, portale przedstawione w tabeli jako „Pozostałe” obniżyły wskaźnik EBITDA o 2.590 zł i odnotowały stratę na poziomie EBITDA w kwocie 1.486 zł.

## Platforma cyfrowa

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu platformy cyfrowej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r. Dla ułatwienia prezentujemy wynik segmentu za cały okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r. Wyniki cyfrowej platformy 'n' konsolidujemy tylko za okres od 11 marca 2009 r. do 31 marca 2009 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca</u>					
	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'	97.170	(29.880)	-	54.471	(36.136)	-
Abonenci pre-paid (Telewizja na kartę )	7.749	(2.647)	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>104.919</b>	<b>(32.194)</b>	-	<b>54.471</b>	<b>(36.136)</b>	-

Przychody platformy 'n' wzrosły o 50.448 zł lub o 92,6% do 104.919 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., z 54.471 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 44.294 zł lub 118,0% do 81.951 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., z 37.657 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów i wyższego ARPU. Liczba abonentów platformy 'n' wzrosła o 228.409 (nie w tysiącach) do średnio 527.758 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. ze średniej 299.349 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2008 r. ARPU platformy 'n' wzrosło o 10,4 zł do 55,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 45,5 zł w analogicznym okresie 2008 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 69.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do 44.000 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.

„Telewizja na kartę” osiągnęła przychody w wysokości 7.749 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i posiadała 180.000 (nie w tysiącach) abonentów na dzień 31 marca 2009 r. oraz wskaźnik ARPU na poziomie 10,43 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 32.194 zł, w porównaniu do straty 36.136 zł w analogicznym okresie 2008 roku.



## Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów” za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. i 2008 r. Segment ten to telezakupy, jak również sprzedaż treści i wsparcie techniczne oferowane głównie jednostkom wewnątrz Grupy TVN.

### Trzy miesiące zakończone 31 marca

	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA
Mango Media	16.040	1.865	11,6%	12.427	3.357	27,0%
Pozostałe	11.703	3.398	29,0%	9.008	240	2,7%
<b>Razem</b>	<b>27.743</b>	<b>5.263</b>	<b>19,0%</b>	<b>21.435</b>	<b>3.597</b>	<b>16,8%</b>
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(255)	-	-	-	-	-
<b>Razem segment</b>	<b>27.488</b>	<b>5.263</b>	<b>19,1%</b>	<b>21.435</b>	<b>3.597</b>	<b>16,8%</b>

Przychody segmentu pozostałe segmenty wzrosły o 6.053 zł lub o 28,2% do 27.488 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., z 21.435 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody Mango Media wzrosły o 3.613 zł lub 29,1% do 16.040 zł, głównie dzięki wyższemu wolumenowi sprzedaży. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe” odnotowały wzrost przychodów o 29,9% głównie dzięki wzrostowi przychodów z usług świadczonych platformie 'n' w okresie między 1 stycznia i 11 marca 2009 r.

EBITDA segmentu wzrosła o 1.666 lub 46,3% do 5.263 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Marża EBITDA wzrosła do 19,1% z 16,8% w analogicznym okresie 2008 roku.

## Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie ze skonsolidowanych pozycji nie zaalokowanych do segmentów, kosztów zarządu i części kosztów planu motywacyjnego, nie zaalokowanych do segmentów biznesowych. Segment odnotował zysk wysokości 81.387 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do straty 8.374 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Pozytywny wynik uzyskany w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wynika głównie z rozpoznania zysku w wysokości 110.690 zł, powstałego w wyniku wyceny do wartości godziwej 25% inwestycji kapitałowej w ITI Neovision posiadanej przed przejściem kontroli nad tą spółką.

## Płynność i zasoby kapitałowe

### Sytuacja dotychczasowa

Poniższa tabela podsumowuje nasze skonsolidowane przepływy pieniężne za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 i 2008 roku.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca</u>		
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>	<b>EUR <sup>(1)</sup></b>
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	184.530	83.018	18.050
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	129.194	28.885	6.280
(Wypływy)/wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24.163)	68.065	14.799
(Wypływy)/wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27.854)	48.075	10.452
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77.177	145.025	31.531

<sup>(1)</sup>Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. na euro wg kursu 4,5994 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r. i na 31 marca 2009 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

### Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 101.512 zł, do 83.018 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. z 184.530 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z dokonanej po raz pierwszy konsolidacji platformy cyfrowej 'n', co negatywnie wpłynęło na zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 72.832 zł. Ponadto, uzyskaliśmy o 12.079 zł mniej środków pieniężnych z działalności operacyjnej naszych segmentów telewizji i online wskutek obniżenia zyskowności. Zanotowaliśmy też ujemny wynik na poziomie EBITDA platformy cyfrowej 'n' w wysokości 9.323 zł.

### Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, pomniejszone o zapłacony podatek dochodowy. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 28.885 zł okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. w porównaniu do 129.194 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynikał z niższego poziomu wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

### Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 68.065 zł w pierwszym kwartale 2009 r., w porównaniu z wypływami pieniężnymi netto w kwocie 24.163 zł w pierwszym kwartale 2008 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2009 r. wynikała głównie z faktu uzyskania środków pieniężnych w kwocie 167.845 zł (netto) uzyskanych ze sprzedaży i nabycia polskich bonów skarbowych, co częściowo skompensowały płatności za zakupione rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 52.376 zł, wydatki i gotówka związane z transakcją przejęcia kontroli nad ITI Neovision w wysokości 46.119 zł.

## Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 48.075 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r., w porównaniu do wypływów pieniężnych netto w działalności finansowej w kwocie 27.854 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przepływy pieniężne netto pochodzące z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2009 r. obejmowały głównie wpływy pochodzące z wcześniejszego rozliczenia opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec euro, częściowo skompensowane płatnościami związanymi z Programem Wykupu Akcji.

Łącznie środki pieniężne wyniosły 330.037 zł na dzień 31 marca 2009 r. i 187.935 zł na 31 grudnia 2008 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach oraz krótkoterminowych bonach skarbowych.

## Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć sfinansowania naszego Programu Wykupu Akcji, zdefiniowanego i opisanego szczegółowo w innej części niniejszego raportu kwartalnego, inwestycji poprzez pożyczki lub kapitały własne w ITI Neovision, 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 – zarówno Obligacji *Senior Notes* jak i Obligacji PLN. Uważamy, że obecny stan naszych środków, płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, środków dostępnych w ramach uprzywilejowanych linii kredytowych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na 31 marca 2009 r.

	Wartość	Kupon/ efektywne oprocentowanie	Termin zapadalności
Senior Notes (wartość nominalna) <sup>(1)</sup> .....	1.010.780	9,50%	2013
Obligacje PLN (wartość nominalna).....	500.000	WIBOR 6m + 2,75%	2013
Rewolwingowa linia kredytowa.....	110.000	WIBOR 6m + 1.00% <sup>(2)</sup>	2011
Kredyt w rachunku bieżącym.....	60.882	WIBOR 1m + 1.00% <sup>(2)</sup>	2011
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	45.647	-	
Pożyczka bankowa Mango Media.....	4	-	
<b>Łączne zadłużenie brutto</b> .....	<b>1.727.313</b>		
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	280.129	-	
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	49.908	4,55%	15 kwietnia 2009
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> .....	<b>330.037</b>	-	
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	27.202	4,24%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	99.389	6,05%	27 maja 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.847	6,10%	27 maja 2009
<b>Suma</b> .....	<b>481.475</b>	-	
<b>Zadłużenie netto</b> .....	<b>1.245.837</b>	-	

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej obligacji Senior Notes w kwocie 215.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,7013zł (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2009 r.).

(2) Poziom marży uzależniony od wysokości wskaźnika skonsolidowanego zadłużenia netto do EBITDA. Może on ulec zwiększeniu maksymalnie do 1.6% w sytuacji, gdy wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do EBITDA wyniesie 2.5 lub więcej.

## **Działalność finansowa**

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, definiowany jako całkowite zobowiązania (wartość nominalna i naliczone odsetki) z wyłączeniem pożyczek od udziałowców po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z wyłączeniem środków o ograniczonej możliwości dysponowania), płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz depozytów bankowych z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy, do naszego skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 0,8x na 31 marca 2009 r. i 0,6x na 31 marca 2008 r.

Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/EBITDA wzrósł do 1,6 z 1,5 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r. Wzrost ten jest głównie spowodowany osłabieniem się złotego wobec euro w okresie między 31 marca 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami z wyłączeniem pożyczek od udziałowców pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Dnia 1 kwietnia 2009 r. zapłaciliśmy 88.441 zł ITI Neovision oraz 42.110 zł Neovision Holding w wyniku zwiększenia naszego udziału w platformie cyfrowej 'n'. Gdyby płatność ta miała miejsce 31 marca 2009 roku wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA wyniósłby 1,7.

EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako zysk / (strata) netto przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto, udziałów w stracie jednostki stowarzyszonej oraz podatku dochodowego.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 867.323 zł na 31 marca 2009 r. w porównaniu do 468.348 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie rozpoznaniem zobowiązań wobec ITI Neovision i Neovision Holding w wysokości 130.551 zł, wynikających z przejęcia kontroli nad platformą 'n' i częściowo rozpoznaniem pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych spółki ITI Neovision na dzień 31 marca 2009 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 marca 2009 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 970.565 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes, 498.678 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji PLN oraz zadłużenia 170.761 zł z tytułu wielowalutowej umowy kredytowej oraz kredytu w rachunku bieżącym.

### ***Obligacje Senior Notes***

TVN Finance, należąca do nas w całości spółka zależna, wyemitowała Obligacje na łączną kwotę nominalną 235.000 euro zgodnie z umową obligacji z 2 grudnia 2003 r. ze zmianami i uzupełnieniami z dnia 26 marca 2004 r. oraz drugą uzupełniającą umową obligacji z 16 czerwca 2004 r. i trzecią uzupełniającą umową obligacji z 31 sierpnia 2006 r. zawartą przez TVN S.A., TVN Finance, TVN 24, Grupę Onet i JPMorgan Chase Bank jako powiernika, prowadzącego rejestr oraz agenta transferowego i głównego agenta płatności. Umowę obligacji razem z trzema umowami uzupełniającymi nazywamy łącznie „Umową Obligacji”.

Obligacje mają termin wykupu 15 grudnia 2013 r. i uprawniają do odsetek wg stopy 9,5% rocznie. Odsetki są należne co pół roku z dołu 15 czerwca i 15 grudnia każdego roku. Obligacje są całkowicie i bezwarunkowo gwarantowane przez TVN i Grupę Onet jako niezabezpieczone zobowiązania uprzywilejowane. W pewnych okolicznościach pozostałe spółki zależne TVN mogą być zmuszone do zagwarantowania w przyszłości Obligacji. Jeśli TVN Finance nie będzie w stanie dokonać płatności z tytułu Obligacji w terminie zapadalności, gwaranci będą musieli je przejąć.

8 lutego 2008 r. odkupiliśmy Obligacje Senior Notes o wartości nominalnej 10.000 euro za kwotę 10.200 euro (36.587 zł). 24 października 2008 r. odkupiliśmy obligacje Senior Notes o wartości nominalnej 10.000 euro za 9.400 euro (34.141 zł). Transakcje te rozpozналиśmy jako pomniejszenie odpowiadającej im kwoty zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes.

### ***Opcjonalne odkupienie***

Obligacje mogą być odkupione w całości lub w części w dowolnym momencie po 15 grudnia 2008 r. po cenie wykupu równej kwocie nominalnej plus premia. Obligacje mogą też być odkupowane po wystąpieniu określonych zdarzeń podatkowych.

### ***Zmiana kontroli***

W Obligacje wbudowana jest opcja sprzedaży, która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie kupna wynoszącej 101% wartości nominalnej w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

- inna osoba niż Dozwoleni Posiadacze stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś Dozwoleni 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 plc.

### ***Warunki***

Umowa Obligacji 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 powiązаныmi 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 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 mogą uznać wszystkie pozostające w obiegu Obligacje za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 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. Wyemitowaliśmy obligacje PLN w jednej serii składającej się z 5.000 (nie w tysiącach) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej o wartości nominalnej 100.000 (nie w tysiącach) zł każda, z datą wykupu przypadająca na 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 będą naliczane i płatne w formie pieniężnej od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

### **Wielowalutowa umowa kredytowa**

Zawarliśmy wielowalutową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 zł. Środki pieniężne pozyskane przez TVN w ramach umowy mogą zostać przeznaczone na ogólne cele związane z prowadzoną działalnością w tym na finansowanie inwestycji kapitałowych. Umowa ta została zawarta na okres trzech lat od daty jej podpisania. Oprocentowanie wykorzystanej części kredytu będzie obliczone w oparciu o zmienną stopę procentową 6m WIBOR, LIBOR lub EURIBOR (w zależności od waluty kredytu) powiększoną o marżę, wynoszącą obecnie 1%. Umowa kredytowa została zabezpieczona na należnościach handlowych TVN do kwoty 25.000 euro. Gwarantami umowy są Grupa Onet i Mango Media, spółki zależne od nas.

Na dzień 31 marca 2009 r., następujące kwoty zostały wykorzystane w ramach umowy:

- 2.313 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu;
- 60.882 zł tytułem kredytu w rachunku bieżącym;
- 110.000 zł tytułem rewolwingowej linii kredytowej.

### **Zobowiązania do przyszłych płatności i zobowiązania pozabilansowe**

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 marca 2009 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 należności.

	Na dzień 31 marca 2009 roku						
	2009	2010	2011	2012	2013	Dalsze lata	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
<b>Leasing operacyjny</b>							
Leasing transponderów satelitarnych	63.762	92.250	87.040	52.640	35.720	101.225	432.637
Leasing innych urządzeń technicznych	6.600	6.600	6.600	6.600	6.600	-	33.000
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	42.874	49.031	44.342	42.091	37.817	76.916	293.071
Zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych	130.372	227.778	248.062	262.425	232.114	49.223	1.149.974
<b>Leasing operacyjny razem</b>	<b>243.608</b>	<b>375.659</b>	<b>386.044</b>	<b>363.756</b>	<b>312.251</b>	<b>227.364</b>	<b>1.908.682</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania <sup>(2)</sup>	737	-	-	-	-	-	737
<b>Łączne zobowiązania pieniężne</b>	<b>244.345</b>	<b>375.659</b>	<b>386.044</b>	<b>363.756</b>	<b>312.251</b>	<b>227.364</b>	<b>1.909.419</b>
Zobowiązania z tytułu umów barterowych <sup>(1)</sup>	3.399	-	-	-	-	-	3.399
<b>Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem</b>	<b>247.744</b>	<b>375.659</b>	<b>386.044</b>	<b>363.756</b>	<b>312.251</b>	<b>227.364</b>	<b>1.912.818</b>

(1) Na 31 marca 2009 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.399 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Do 31 grudnia 2017 r. zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie. Na 31 marca 2009 r. pozostałe zobowiązanie wynosi 141.885 zł

## 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. W mniejszym stopniu, wierzymy także, że dalszy rozwój płatnej telewizji kablowej i asymetrycznej cyfrowej linii abonenckiej (ang. ADSL) będzie miał pozytywny wpływ na nasze przychody i rentowność. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze obligacje Senior Notes o terminie zapadalności 2013 r. wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W ostatnich miesiącach złoty gwałtownie umacniał się i osłabiał zarówno wobec euro i dolara amerykańskiego. Spodziewamy się kontynuacji wysokiej niestabilności kursów złotego i równie wysokiej niestabilności cen instrumentów finansowych.

W marcu 2009 r. wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,6% w porównaniu do 3,3% w grudniu 2008 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. W szczególności nie możemy przewidzieć, jaki wpływ na Polską gospodarkę, rynek finansowy a przede wszystkim na nas będzie miał aktualny światowy kryzys.

## Najważniejsze zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzamy zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

W nocie 4 do naszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. załączonego do niniejszego raportu znajduje się omówienie najważniejszych oszacowań rachunkowych i osądów. Poniższe najważniejsze zasady rachunkowości nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich naszych zasad rachunkowości. W wielu przypadkach sposób księgowania określonych transakcji jest szczegółowo narzucony przez MSSF, bez potrzeby korzystania z osądu kierownictwa co do

ich stosowania. Są też dziedziny, w których korzystanie z osądu kierownictwa przy doborze dostępnych metod nie prowadziłyby do istotnie różnych wyników.

## **Informacje dotyczące ryzyka rynkowego**

Nasza działalność naraża nas na różne rodzaje ryzyka finansowego, wliczając ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny proces zarządzania naszym ryzykiem koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na nasze wyniki finansowe. Wykorzystujemy pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo.

Zarządzamy ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez zarząd i radę nadzorczą. Nasz polityka skarbową określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego, na które jesteśmy narażeni 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, sekcja zarządzania płynnością, dział zarządzania ryzykiem, dział planowania i analiz finansowych oraz dział księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z Wiceprezesa Zarządu oraz szefów poszczególnych działów departamentu finansowego. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez zarząd. Rada nadzorczą 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 nas, prognozuje nasze przepływy finansowe oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategię zabezpieczającą. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

## **Ryzyko rynkowe**

### *Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes*

Cena obligacji *Senior Notes* zależy od naszej wiarygodności kredytowej, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Ujmujemy w aktywach wartość opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* i wycena ta w dużej mierze zależy od ceny rynkowej obligacji. W związku z tym jesteśmy narażeni na ryzyko spadku ceny rynkowej obligacji *Senior Notes*.

Obligacje *Senior Notes* są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Wartość godziwa opcji wcześniejszego wykupu ujęta przez nas na dzień bilansowy odzwierciedla cenę rynkową obligacji *Senior Notes* według ostatniej dostępnej w serwisie Reuters wyceny przed datą bilansową.

### *Ryzyko zmiany kursu walut*

Nasze przychody ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na naszych zobowiązaniach z tytułu obligacji *Senior*



Notes, pożyczek od jednostek powiązanych, zapłaty warunkowej, oraz naszych aktywów z tytułu wbudowanych opcji wcześniejszej spłaty oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w euro oraz z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w dolarach lub euro. Zobowiązania związane z zakupem dekoderek są denominowane w złotych, ale są powiązane z USD poprzez mechanizm ustalania ceny. Pozostałe koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Naszą polityką w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, nabywamy pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu naszego zabezpieczenia korzystamy z opcji kupna waluty, kontraktów swap i walutowych kontraktów terminowych. W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 roku (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2008 r.), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, przedstawiony jest poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	15%	15%
Zobowiązania:		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(126.213)	(33.032)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(59.736)	-
Zapłata warunkowa	(29.329)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(8.566)	(676)
Zobowiązanie do ITI Media Group związane z nabyciem Neovision Holding	(15.862)	-
Pozostałe	(214)	(251)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	435	103
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.863	-

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 roku (5% w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2008 r.) przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, przedstawiony jest poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(15.369)	(2.369)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.719	10
Należności z tytułu dostaw i usług	2.611	182

Wpływ na zysk/(stratę) netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez nas.

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

Narażenie nas na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są obligacje *Senior Notes*, Obligacje PLN, pożyczki od jednostek powiązanych oraz zapłata warunkowa. Z uwagi na to, że obligacje *Senior Notes* mają stałe oprocentowanie, narażeni jesteśmy na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ obligacje *Senior Notes* wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę obligacji *Senior Notes* na bilansie.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 złotych zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to nas na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 499 zł wyższa/nizsza.

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to nas na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR zmieniła się o 50 p.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 55 zł niższa/ wyższa.

Wartość księgowa zapłaty warunkowej przedstawia jej wartość bieżącą na dzień bilansowy i została oszacowana w oparciu o przyjęty koszt finansowania zewnętrznego. Ponieważ koszt finansowania zewnętrznego zastosowany do wartości bieżącej jest powiązany z 12 miesięczną stopą EURIBOR, narażeni jesteśmy na ryzyko zmiany stóp procentowych. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 2.221 wyższa/nizsza w związku ze zmianą szacunku zysku na konsolidacji jednostki stowarzyszonej.

Na dzień 31 marca 2009 r. posiadaliśmy bony skarbowe denominowane w złotych polskich za kwotę 115.438 zł. Bony te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość godziwa bonów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.p. zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 96 zł niższy/wyższy.

Nie stosujemy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w naszej ocenie, efektywność w stosunku do kosztu.

## **Ryzyko kredytowe**

Aktywa finansowe potencjalnie narażające nas na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Lokujemy swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych. Nie uważamy, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

### *Klienci segmentu TV i internetowego*

Przeprowadzamy bieżące oceny zdolności kredytowej swoich odbiorców i zasadniczo nie wymagamy żadnych zabezpieczeń. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku, do których nie posiadamy historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna, oraz takich, którzy nie zadeklarowali wystarczająco wysokich wydatków lub którzy w naszej ocenie nie posiadają zdolności kredytowej. Udzielamy kredytu kupieckiego odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty z nami, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych. Przeprowadzamy ciągłą ocenę segmentów branżowych rynku koncentrując się na ich płynności i wiarygodności kredytowej, modyfikujemy swoją politykę kredytową aby odpowiadała bieżącym i spodziewanym warunkom panującym na rynku.

Definiujemy swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitorujemy salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności. Większość naszych obrotów dotyczy domów mediowych (64% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2009 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec nas po otrzymaniu należności od swoich klientów. Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 19%, a przychody od największego reklamodawcy nie przekraczały 3% naszych łącznych przychodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 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 współpracujemy to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, obniżamy narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczenie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

### *Klienci cyfrowej platformy satelitarnej*

Głównym źródłem ryzyka związanego z działalnością cyfrowej platformy satelitarnej jest sprzedaż usług abonentom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i firm, natomiast zakupy dokonywane przez poszczególnych członów tej grupy od nas mają niską wartość jednostkową. W zawiązku z tym ryzyko kredytowe jest bardzo rozproszone i

dotatkowo ograniczone dzięki prowadzonej przez nas polityce monitorowania ściągłości należności i zaprzestania świadczenia usług na rzecz klientów, którzy nie płacą abonamentu. Monitorujemy dane statystyczne dotyczące opóźnień i braku wpłat opłat abonamentowych i tworzy na ich podstawie rezerwy.

Przeprowadzamy ciągłą ocenę kredytową warunków finansowych naszych dystrybutorów i w wielu przypadkach wymagamy zabezpieczeń w formie kaucji, weksli lub gwarancji bankowych. Zabezpieczenia chronią nasze należności z tytułu opłat aktywacyjnych pobieranych przez dystrybutorów w naszym imieniu od abonentów, jak również tytułu wartości dekodów i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym z nami umowy.

Nie przewidujemy żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności naszych klientów w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2009 r. Nie oczekujemy żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, spowodowanych ryzykiem kredytowym.

### **Ryzyko utraty płynności**

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiadamy dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Monitorujemy nasze przewidywane przepływy pieniężne. Przewidujemy, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć inwestycji kapitałowych, wypłat dywidendy, wykupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* i Obligacji PLN, oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według nas obecny stan środków pieniężnych, płynne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach uprzywilejowanych linii kredytowych będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli w wyniku obecnego kryzysu płynności w sektorze bankowym pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, na rozsądnych ekonomicznie warunkach, stanie się niemożliwe w dłuższym okresie, lub spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z naszej działalności operacyjnej, zrewidujemy swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że nasze istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości.

Na dzień 31 marca 2009 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, płynnymi instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 499.719 zł (531.957 zł na 31 grudnia 2008 r.).

Poniższa tabela przedstawia analizę naszych zobowiązań finansowych do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
<b>31 marca 2009 r.</b>			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	96.024	96.024	1.298.852
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	46.315	46.315	615.843
Pożyczki od spółek powiązanych	-	-	860.837
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	60.886	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	291.056	31.908	20.910
Wynagrodzenie warunkowe	-	282.078	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	314.076	6.869	2.022
<b>31 grudnia 2008 r.</b>			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	85.221	85.221	1.152.730
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	46.315	46.315	615.843
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	48.733	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141.905	6.951	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	133.032	142	-

## Nowe standardy rachunkowości i sprawozdawczości finansowej

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2009 r. Poniżej przedstawiono naszą ocenę dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

### *Zmiana do MSSF 7 Poprawa zakresu ujawnień dotyczących instrumentów finansowych*

Zmiana została opublikowana 5 marca 2009 r. Zmiana wymaga wprowadzenia analizy ilościowej dotyczącej wartości godziwej i ryzyka płynności. Zmiana ta ma zastosowanie retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009. W pierwszym roku stosowania, przedsiębiorstwa nie są zobligowane do prezentacji danych porównawczych.

### *Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 Wbudowane instrumenty pochodne*

Zmiany zostały opublikowane 12 marca 2009 r. Wyjaśniają one zasady księgowania instrumentów pochodnych w przypadku reklasyfikacji instrumentów finansowych. Zmiany te mają zastosowanie retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 r. Zmiany nie będą miały wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

### *Zmiany do MSSF*

W dniu 16 kwietnia 2009 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r., lecz niektóre zmiany wchodzi w życie od 1 lipca 2009 r. Obecnie analizujemy wpływ zmian standardów na nasze sporządzane sprawozdanie finansowe.

Ponadto poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w naszym rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.:

- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczone – ma zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi – ma zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów od klientów – ma zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*

W dniu przygotowania sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe,*
- *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - Koszt inwestycji w jednostkę zależną, wspólne przedsięwzięcie lub jednostkę stowarzyszoną,*
- *KIMSF 15 - Umowy na budowę nieruchomości,*
- *KIMSF 16 - Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych,*
- *Zmiany do MSSF*
- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, kwalifikujące się pozycje zabezpieczone*
- *KIMSF 17 - Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi*
- *KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów od klientów*
- *Zmiana do MSR 39 - Reklasyfikacja aktywów finansowych: data wejścia w życie i przepisy przejściowe*
- *Zmiana do MSSF 7 – poprawa zakresu ujawnień dotyczących instrumentów finansowych*
- *Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 – Wbudowane instrumenty pochodne*

## **Polityka dywidendowa**

Naszą intencją jest dystrybuowanie od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto w ramach wypłaty rocznej dywidendy, co będzie uzależnione od dostępnych środków pieniężnych, spełnienia limitów dystrybucji zagregowanego zysku netto przewidzianego w umowie obligacji Senior Notes oraz wymaganych, naszymi umowami kredytowymi i Obligacji, wskaźników zadłużenia.

Proponujemy wypłatę dywidendy za rok 2008 r. w wysokości 0,57 zł za akcję, o 16,3% powyżej dywidendy wypłaconej za rok 2007 w wysokości 0,49 zł za akcję.

## **Program Wykupu Akcji**

W dniu 30 października 2008 roku nasi akcjonariusze zatwierdzili program wykupu i umorzenia akcji własnych. Program pozwala nam na wykup 35 milionów akcji (nie w tysiącach), ale nie więcej niż 10% naszego kapitału zakładowego liczonego na ostatni dzień programu. Program kończy się 31 grudnia 2009 roku, a akcjonariusze wyrazili zgodę aby na sfinansowanie zakupu przeznaczyć maksymalnie 471.750 zł na sfinansowanie wykupu.

Pierwsza transza 50.000 złotych przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 17 listopada 2008 roku. Do 21 stycznia 2009 r. wykupiliśmy łącznie 3.903.188 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 12,81 zł (nie w tysiącach) za akcje, za łączną kwotę 49.999.961 zł (nie w tysiącach).

Druga transza 50.000 złotych przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 5 lutego 2009 roku. Do 18 marca 2009 roku nabyliśmy 5.253.919 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 9,52 zł (nie w tysiącach) za akcje, za łączną kwotę 49.999.991 zł (nie w tysiącach).

Od momentu rozpoczęcia programu, nabyliśmy łącznie 9.157.107 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 10,92 zł (nie w tysiącach) za akcje, za łączną kwotę 100,000 zł.

## Pro-forma

Poniższa tabela przedstawia nasze wyniki pro-forma zakładając pełną konsolidację Neovision Holding w 2008 roku.

	<b>2008 Pro-forma (miliony złotych)</b>
Przychody	2.110
Zysk z działalności operacyjnej	355
Przychody/koszty finansowe netto	(293)
Zysk brutto	61
<b>Zysk za okres</b>	<b>51</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Zysk za okres przypadający akcjonariuszom TVN S.A.</b></li> <li>• <b>Udziały nie dające kontroli</b></li> </ul>	229 (178)
Gotówka i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	313
<b>EBITDA</b>	<b>503</b>
Zadłużenie netto	1.250
Zadłużenie netto/ EBITDA	2.49

Założenia pro – formy przedstawione w tabeli powyżej:

1. Pozycje rachunku zysków i strat liczone są tak jakby inwestycja miała miejsce na początku okresu;
2. Pozycje bilansu liczone są tak jakby inwestycja miała miejsce 31 grudnia 2008 r.;
3. Połączenie jednostek było dokonane jednoetapowo;
4. Inwestycja została sfinansowana przez długoterminowa pożyczkę o oprocentowaniu zmiennym równym stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%;
5. TVN nabyło 51% udziałów pożyczek udziałowców w ITI Neovision o oprocentowaniu równym stałej stawce 8,25% denominowanym w EUR;
6. Przyjęliśmy Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 3. Standard ten będzie obowiązywał w Unii Europejskiej od drugiego kwartału 2009;
7. Wyniki bazują na publikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy TVN za rok 2008 i nieaudytowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ITI Neovision za 2008 rok; i
8. Zadłużenie netto nie zawiera pożyczek akcjonariuszy;

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

*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 telewidzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane reklamy telewizyjne w Polsce sprzedawane są 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. Choć łączna suma zniżek i opustów nie jest ujawniana, szacujemy, że nakłady netto na reklamę telewizyjną w ciągu trzech miesięcy 2009 r. stanowiły około 33% wykazywanych nakładów brutto w Polsce. 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.

*Charakterystyka rynku reklamy internetowej w Polsce.* Cena za jaką sprzedajemy reklamy internetowe uzależniona jest głównie od popytu na nie, 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, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży stąd większa część reklam jest w Polsce sprzedawana 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.

*Charakterystyka rynku płatnej telewizji w Polsce.* Popyt na płatną telewizję zależy w dużym stopniu od atrakcyjności oferty programowej, stopnia w jakim oferta ta dostępna jest na zasadzie wyłączności, ceny płaconej za dostęp do usług, oferowanych promocji i zniżek oraz możliwość korzystania z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwość odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami handlowymi i powiązаныmi sieciami dystrybutorów, 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 darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzują się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

*Sezonowość reklamy telewizyjnej.* Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – jesienią i wiosną liczba widzów jest większa niż w miesiącach letnich, 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 2008 r. około 20,7% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale osiągnęliśmy 30,0%, 17,6% i 31,7% przychodów. Ponadto widownia telewizyjna w Polsce podlega zmianom miesięcznym i rocznym. Liczba GRP, które możemy sprzedać, częściowo zależy od średniej liczby minut spędzonych przed telewizorem przez przeciętnego Polaka, co określamy mianem poziomu ATV. W związku z tym, jeśli poziom ATV rośnie, zwiększa się pula GRP, a jeśli spada, pula GRP również maleje. W okresie trzech zakończonych 31 marca 2009 r. poziom ATV przez cały dzień, dla widzów w wieku od 16 do 49 lat wynosił 225 w porównaniu do 207 z analogicznego okresu 2008 r.

*Sezonowość reklamy internetowej.* Liczba użytkowników Internetu w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom - jesienią i wiosną liczba widzów jest większa niż w miesiącach letnich, kiedy Internet konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów 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 trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Natomiast w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najwyższy poziom. W 2009 r. około 19,8% przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale 2008 r., 24,9% w drugim kwartale 2008 r., 22,3% w trzecim kwartale 2008 r. i 33,0% w czwartym kwartale 2008 r. (wszystkie dane nie w tysiącach).

*Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce.* Popyt na usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej stale rośnie, ale, podobnie jak w wypadku rynku telewizji i Internetu, podlega on 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 jest rozpoznawany po aktywacji klienta przez cały okres subskrypcji. W ciągu roku zakończonego 31 grudnia 2008 r. pozyskaliśmy około 44.399 abonentów w pierwszym kwartale, 24.884 w drugim, 37.475 w trzecim i 151.791 w czwartym kwartale (kwoty nie w tysiącach).

*Cykliczność polskiego rynku reklam.* Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce odzwierciedlała zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej, przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy zapewnić, że tendencje te utrzymają się, ani też nie jesteśmy w stanie określić jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze bieżący globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej wyżej 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.

*Dostępność atrakcyjnej treści.* Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągania wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów odpowiadających gustom jej docelowej grupy widowni. Zgodnie z danymi AGB, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,8%. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 25,3% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności na polskim rynku 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.

Nasza zdolności 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, które dostępne są także u innych cyfrowych operatorów i w sieciach kablowych, oferujemy także kanały dostępne wyłącznie dla naszych abonentów. Dodatkowo nadajemy także programy w wysokiej rozdzielczości (HD). Wierzymy, że jesteśmy w stanie z powodzeniem pozyskiwać atrakcyjne i wysokiej jakości treści, nadal konkurując z innymi operatorami o ofertę programową, która odpowiada na zmieniające się gusta naszych obecnych i przyszłych klientów. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

*Funkcjonalność i koszt dekodery.* Nasza zdolność do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych przez nas dekodery. Funkcjonalności te to między innymi możliwości odbioru obrazu wysokiej rozdzielczości, możliwość cyfrowego nagrywania programów w celu późniejszego ich obejrzenia 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.

### **Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki**

*Ryzyko walutowe.* Osiągane przez nas przychody netto 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 mniejszym zakresie, w dolarach amerykańskich. Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka wyniósł 230.661 zł. 13 października 2008 r. zawarliśmy transakcje opcji walutowych o wartości nominalnej 225.000 euro. Nasze obligacje *Senior Notes* były całkowicie zabezpieczone przedziałem kursu złotego do euro pomiędzy 3,30 i 3,60 oraz terminem zapadalności 15 stycznia 2009 r. kiedy rozliczyliśmy nasze opcje walutowe, otrzymując 101.014 zł gotówki. We wrześniu 2008 r. nabyliśmy opcje walutowe put i call w dolarach w celu ograniczenia wpływu na nasz wynik finansowy netto wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań

programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w dolarach posiadała na dzień 31 marca 2009 r. łączną wartość nominalną 29.820 dolarów, terminy realizacji pomiędzy 22 czerwca 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Nie stosujemy rachunkowości zabezpieczeń opcji związku z opcjami w dolarach. Wartość godziwa opcji walutowych w dolarach na 31 marca 2009 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez nasze banki.

*Opodatkowanie.* Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. Podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z tymczasowych różnic w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby rachunkowości i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego częściowo dotyczą ulgi inwestycyjnej z tytułu inwestycji Onet-u w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny prawdopodobieństwa spełnienia kryteriów działalności w specjalnej strefie ekonomicznej oraz wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

*Aktualizacja wyceny wbudowanych opcji.* Możemy wykupić wszystkie lub część Obligacji *Senior Notes* w dniu lub po dniu 15 grudnia 2008 r., według ceny wykupu po 104,75% ich wartości nominalnej, po dniu 15 grudnia 2009 r. – 103,167% po dniu 15 grudnia 2010 r. – 101,583% i po 15 grudnia 2011 r. i później – 100,000%. Tę opcję wcześniejszego wykupu wyceniamy i ujmujemy jako aktywo. Wycenę przeprowadzamy zgodnie z modelem Brace-Gątarek-Musiela, a wynik wyceny zależy przede wszystkim od ceny rynkowej naszych Obligacji *Senior Notes*.

Cena rynkowa naszych Obligacji *Senior Notes* spadła z 84,0 na dzień 31 grudnia 2008 r. do 78,0 na dzień 31 marca 2009 r. Zatem zarówno na 31 marca 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. wartość bilansowa aktywa z tytułu wyceny naszych opcji wcześniejszego wykupu wyniosła 0 zł i dlatego nie rozpoznaliśmy ani zysku, ani straty z tytułu jego wyceny.

*Emisja Obligacji 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 przypadająca w dniu 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po naszej stronie 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%.

*Inwestycja w platformę cyfrową 'n'.* W dniu 25 czerwca 2008 r. zakończyliśmy transakcję nabycia od ITI Media Group N. V., naszego dominującego akcjonariusza, 25% udziałów (plus 1 udział) w kapitale zakładowym Neovision Holding B. V., spółki z siedzibą w Amsterdamie. Neovision Holding jest jedynym udziałowcem ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”), która jest operatorem cyfrowej platformy telewizyjnej 'n' w Polsce. Za łączną kwotę 95.000 euro (319.628 zł) nabyliśmy 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding oraz proporcjonalną część wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych ITI Neovision w wysokości 35.300 euro.

Dodatkowo, 25 czerwca 2008 r. zawarliśmy z ITI Media Group i Neovision Holding umowę współników („Umowa Wspólników”), regulującą nasze i ITI Media Group prawa jako udziałowców Neovision Holding, w wobec tego, poprzez Neovision Holding, także nasze i ITI Media Group pośrednie prawa w platformie 'n'.

Do dnia 11 marca 2009 r. posiadaliśmy znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, jednak nie posiadaliśmy nad nią pełnej kontroli. W związku z powyższym inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana przy użyciu metody praw własności z uwzględnieniem 25% wyniku netto jednostki stowarzyszonej.

W dniu 11 marca 2009 r. zawarliśmy z ITI Media Group ramowe porozumienie („Porozumienie Ramowe”), w którym strony postanowiły, że nasz bezpośredni udział w Neovision Holding, a zatem i pośredni udział w ITI Neovision, zostanie zwiększony do 51% za łączną cenę 46.200 euro.

W dniu 31 marca 2009 r., realizując założenia Porozumienia Ramowego zawarliśmy z ITI Media Group oraz Neovision Holding umowę dotyczącą zwiększenia naszego bezpośredniego udziału w Neovision Holding o 26% udziałów minus jeden udział do 51% („Umowa Przejęcia”) oraz uzgodniliśmy zmiany do Umowy Wspólników. W dniu 31 marca 2009 r.: (1) wspólnie z ITI Media Group uruchomiliśmy wykup przez Neovision Holding 20.000 (nie w tysiącach) udziałów własnych po cenie równej wartości nominalnej tych udziałów, (2) udzieliliśmy pożyczki Neovision Holding oraz ITI Neovision w łącznej wysokości 30.072 euro, (3) Neovision Holding i ITI Neovision zapłaciły ITI Media Group i N-Vision B.V. łączną kwotę 27.769 euro jako spłatę części udzielonych pożyczek udziałowców oraz płatność za odkupione udziały Neovision Holding – transakcje te zostały wykonane 1 kwietnia 2009 r., (4) ITI Media Group, jako pośredni akcjonariusz ITI Neovision zostało zwolnione z obowiązku zapłaty 2.263 euro w celu finansowania tej spółki oraz wszelkich kosztów operacyjnych i innych dotyczących kanału telewizyjnego Religia.tv, (5) ITI Media Group udzieliła nam pełnomocnictwa dla zapewnienia, że do czasu dokonania czynności opisanych w kolejnym akapicie, będziemy mieli możliwość wykonywania prawa głosu z udziałów w Neovision Holding posiadanych przez ITI Media Group, które w połączeniu z już posiadаныmi przez nas udziałami Neovision Holding, stanowią 51% wszystkich udziałów Neovision Holding. W następstwie dokonania czynności podjętych w dniu 31 marca 2009 roku, przysługuje nam w Neovision Holding, (a przez to pośrednio w ITI Neovision) 50,0005% udziałów Neovision Holding oraz posiadamy wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych ITI Neovision i Neovision Holding w wysokości 52,4% pożyczek od udziałowców i ich podmiotów powiązanych.

Nie później niż 1 sierpnia 2009 roku, Neovision Holding odkupi dodatkowe 390 (nie w tysiącach) swoich udziałów własnych po cenie równej ich wartości nominalnej i umorzy łącznie 20.390 (nie w tysiącach) udziałów własnych. Po zakończeniu tych transakcji staniemy się bezpośrednio właścicielem w Neovision Holding, (a przez to pośrednio w ITI Neovision) 51% udziałów ogółem. Umowa Przejęcia stanowi również, że kanał Religia.tv, nie później niż do 30 września 2009 roku, zostanie formalnie wydzielony z ITI Neovision, a ITI Media Group jest i będzie odpowiedzialna za wszystkie związane z tym kanałem koszty i zobowiązania zarówno sprzed jak i po jego wydzieleniu z ITI Neovision.

Umowa Przejęcia stanowi ponadto, że zapłacimy ITI Media Group dodatkowe wynagrodzenie jako korektę zapłaty, pod warunkiem, że przychody abonamentowe platformy ‘n’ za rok 2010 przekroczą 555.618 zł. Kwota dodatkowego wynagrodzenia zostanie obliczona jako 0.3214 euro za każdy 1 zł, o który powyższy próg zostanie przekroczony. Prawo ITI Media Group do otrzymania tego dodatkowego wynagrodzenia uzależnione jest od osiągnięcia lub przekroczenia przez platformę ‘n’ w ciągu 2010 roku określonych kryteriów, roku dotyczących wskaźnika EBITDA, liczby aktywnych abonentów ‘n’ i średniego miesięcznego przychodu na abonenta ‘n’ (ARPU). Otrzymanie dodatkowego wynagrodzenia jest uzależnione od osiągnięcia przez ITI Neovision dodatniego wyniku EBITDA, liczby abonentów ‘n’ co najmniej na poziomie 848.000 (nie w tysiącach), miesięcznego ARPU co najmniej w kwocie 60,48 zł (nie w tysiącach) oraz przychodów abonamentowych od abonentów ‘n’ nie niższych niż 555.618 zł. Całkowita wysokość dodatkowego wynagrodzenia nie przekroczy 60.000 euro. Limit ten zostanie odpowiednio zmniejszony jeśli do końca roku 2010 r. ITI Media Group zbędzie całość lub część swoich pozostałych udziałów w Neovision

Holding osobom trzecim a zapłacona cena zakupu będzie wskazywać na to, że wartość kapitału własnego platformy 'n' jest mniejsza niż kwota ustalona w Umowie Przejęcia (która platformy 'n'). Mamy prawo uregulować do 50% wartości korekty wynagrodzenia w postaci akcji TVN S.A., a resztę uregulować w gotówce.

W związku z tym, iż jesteśmy bezpośrednim, większościowym udziałowcem Neovision Holding i pośrednio, większościowym udziałowcem ITI Neovision – skład Zarządu Neovision Holding i Rady Nadzorczej ITI Neovision został zmieniony tak, aby większość członków w każdej z nich była powoływana przez nas. Zmieniona Umowa Wspólników nadal obowiązuje, przy czym staliśmy się większościowym udziałowcem i udzielona nam w tej umowie opcja zwiększenia bezpośredniego udziału w Neovision Holding do 51% wygasła w związku z osiągnięciem tego progu w ramach transakcji opisanej powyżej.

Bezpośrednie koszty związane z przejęciem kontroli wyniosły 14.572 zł i obejmowały głównie koszty prawne, koszty, wyceny oraz doradztwa. Koszty te zostały w pełni ujęte w rachunku zysków i strat za okres trzech miesięcy kończących się 31 marca 2009 r.

*Wpływ MSSF 3.* Przyjęliśmy zmieniony MSSF 3 z wyprzedzeniem od dnia 1 stycznia 2009 r. Zmieniony standard nadal stosuje metodę nabycia do połączeń jednostek gospodarczych, lecz z pewnymi istotnymi zmianami. W szczególności, wszystkie płatności za nabycie jednostki gospodarczej ujmowane są według wartości godziwej w dniu nabycia, przy czym płatności warunkowe klasyfikowane są jako zobowiązanie, a następnie aktualizowane w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Dla każdego przejęcia istnieje możliwość wyceny udziałów nie dających kontroli w przejmowanej jednostce według wartości godziwej lub według przypadającej na takie udziały proporcjonalnej części aktywów jednostki przejmowanej. Wszystkie koszty związane z nabyciem są ujmowane bezpośrednio jako koszt. Ponieważ z wyprzedzeniem przyjęliśmy zmieniony MSR 27 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i inwestycje w jednostkach zależnych”. Zmieniony MSR 27 wymaga ujmowania skutków wszystkich transakcji dotyczących udziałów nie dających kontroli w kapitale własnym, jeżeli nie następuje zmiana kontroli i transakcje te nie będą skutkować powstaniem wartości firmy lub powstaniem zysku lub straty. Standard określa również zasady ujmowania transakcji w przypadku utraty kontroli. Zachowany udział w jednostce jest przeszacowywany do wartości godziwej, a zysk lub strata ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zmieniony MSR 27 nie miał wpływu na bieżący okres sprawozdawczy, gdyż nie miały miejsca żadne transakcje, w wyniku których zachowany zostałby udział w jednostce po utracie kontroli oraz transakcje dotyczące udziałów nie dających kontroli. W przypadku transakcji rozliczanych z zastosowaniem zmienionego MSSF 3 uprzednio posiadane udziały w spółce zależnej są przeszacowywane do wartości godziwej, a następnie zysk lub strata wynikające z przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zmienione standardy nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień 31 marca 2009 r.

## Sprawozdania finansowe za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów	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-10
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-11
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.	
Informacje o TVN	SF-1
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-4
Śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów	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 miesięcy zakończony 31 marca 2009 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów, 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 13 maja 2009 r.

---

Piotr Walter  
Prezes Zarządu

---

Karen Burgess  
Wiceprezes Zarządu

---

Edward Miszczak  
Wiceprezes Zarządu

---

Jan Łukasz Wejchert  
Wiceprezes Zarządu

---

Tomasz Berezowski  
Członek Zarządu

---

Olgierd Dobrzyński  
Członek Zarządu

---

Waldemar Ostrowski  
Członek Zarządu

---

Adam Pieczyński  
Członek Zarządu

---

Jarosław Potasz  
Członek Zarządu

---

Piotr Tyborowicz  
Członek Zarządu

Warszawa, 13 maja 2009 r.

**Grupa TVN**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.**



## Grupa TVN

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów	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-10
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-11

## Informacje o TVN

### 1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej platformy satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami trzynastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, Discovery Historia, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską satelitarną platformą cyfrową ‘n’, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak 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
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

### 4. Zarząd

- Piotr Walter - Prezes
- Karen Burgess - Wiceprezes
- Edward Mischczak - Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert - Wiceprezes
- Tomasz Berezowski
- Olgierd Dobrzyński
- Waldemar Ostrowski
- Adam Pieczyński
- Jarosław Potasz
- Piotr Tyborowicz

**5. Biegły rewident**

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

**6. Główna kancelaria prawna**

Clifford Chance  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

**7. Główny bank**

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

**8. Spółki zależne**

**Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna**

- TVN Finance Corporation plc  
One London Wall  
Londyn EC2Y 5EB  
Wielka Brytania
- NTL Radomsko Sp. z o.o.  
ul. 11 Listopada 2  
97-500 Radomsko
- El-Trade Sp. z o.o.  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa
- Thema Film Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Mango Media Sp. z o.o.  
ul. Kościuszki 61  
81-703 Sopot
- Tivien Sp. z o.o.  
ul. Augustówka 3  
02-981 Warszawa

**Platforma cyfrowa**

- ITI Neovision Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Neovision Holding B.V.  
De Boelelaan 7  
NL-1083 Amsterdam  
Holandia
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Neovision UK Ltd.  
Carmelite 50 Victoria Embankment  
Londyn EC4M 0DX  
Wielka Brytania

**On-line**

- Grupa Onet.pl S.A.  
ul. G. Zapolskiej 44  
30-126 Kraków
- Media Entertainment Ventures International Limited  
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street  
Valetta VLT 05  
Malta
- Grupa Onet Poland Holding B.V.  
De Boelelaan 7  
NL-1083 Amsterdam  
Holandia
- SunWeb Sp. z o.o.  
ul. G. Zapolskiej 44  
30-126 Kraków
- Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.  
ul. G. Zapolskiej 44  
30-126 Kraków

**9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)**

- Discovery TVN Ltd  
566 Chiswick High Road  
Londyn W4 5YB  
Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.  
ul. Huculska 6  
00-730 Warszawa
- MGM Channel Poland Ltd.  
Carmelite, 50 Victoria Embankment  
Londyn EC4Y 0DX  
Wielka Brytania

**10. Jednostka stowarzyszona**

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.  
Al. Jerozolimskie 44  
00-950 Warszawa

**TVN S.A.**

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Przychody ze sprzedaży		435.122	401.561
Koszty własne sprzedaży	6	(263.427)	(221.394)
Koszty sprzedaży	6	(46.552)	(37.872)
Koszty ogólnego zarządu	6	(61.059)	(36.231)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne, netto	6	(368)	2.137
Zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej	24	110.690	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>174.406</b>	<b>108.201</b>
Przychody inwestycyjne, netto	7	5.842	6.138
Koszty finansowe, netto	7	(184.117)	(32.960)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	24	(39.446)	-
<b>(Strata)/zysk brutto</b>		<b>(43.315)</b>	<b>81.379</b>
Podatek dochodowy	21	(7.011)	(17.939)
<b>(Strata)/zysk netto</b>		<b>(50.326)</b>	<b>63.440</b>
<b>(Strata)/zysk przypadające na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(29.071)	63.440
Udziały nie dające kontroli		(21.255)	-
		<b>(50.326)</b>	<b>63.440</b>
<b>Podstawowe i rozwodnione (strata)/zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)</b>			
- podstawowy	8	(0,08)	0,18
- rozwodniony	8	(0,08)	0,18
Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:			
(Strata)/zysk netto przypadające akcjonariuszom TVN S.A.		(29.071)	63.440
Wpływ na (stratę)/zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej	7	-	10.707
<b>Skorygowana (strata)/ zysk netto przypadające akcjonariuszom TVN S.A.</b>		<b>(29.071)</b>	<b>74.147</b>

Grupa prezentuje skorygowaną (stratę)/zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych zysków z tytułu wyceny w wartości godziwej opcji wcześniejszej spłaty, wbudowanych w obligacje *Senior Notes*. Zasady księgowe dotyczące opcji wbudowanych mają charakter techniczny, oparty na osądach i kierują się interpretacjami w zakresie rachunkowości. Grupa jest przekonana, iż prezentacja (straty)/zysku netto skorygowanego o tę pozycję, pozwala czytelnikowi sprawozdania lepiej zrozumieć jej operacyjne i finansowe wyniki.

**TVN S.A.****Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
	Nota		
<b>(Strata)/zysk w okresie</b>		(50.326)	63.440
<b>Pozostałe ujęte przychody i koszty:</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	(257)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia ujętych przychodów i kosztów	21	49	-
Pozostałe ujęte przychody i koszty, netto		(208)	-
<b>Suma (kosztów)/przychodów ujętych w okresie</b>		<b>(50.534)</b>	<b>63.440</b>
<b>Suma (kosztów)/przychodów ujętych w okresie przypadająca na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(29.279)	63.440
Udziały nie dające kontroli		(21.255)	-
		<b>(50.534)</b>	<b>63.440</b>

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

	Nota	Na dzień 31 marca 2009 r.	Na dzień 31 grudnia 2008 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	642.038	347.400
Wartość firmy	10	1.715.612	952.657
Marka	11	781.888	693.688
Inne wartości niematerialne		71.773	56.796
Długoterminowe aktywa programowe		180.216	154.741
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	24	1.129	120.076
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	24	190	179.138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	7.588	7.588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	27.163	34.515
Pozostałe aktywa trwałe	14	5.172	5.181
		<b>3.432.769</b>	<b>2.551.780</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		232.161	192.676
Należności z tytułu dostaw i usług		296.343	305.834
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	151.438	315.616
Finansowe instrumenty pochodne	13	29.820	149.865
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	14	146.313	51.286
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	1.250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	330.037	184.867
		<b>1.186.112</b>	<b>1.201.394</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>4.618.881</b>	<b>3.753.174</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał zakładowy	16	69.903	69.903
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		605.765	605.805
Akcje własne	17	(100.000)	(37.428)
Kapitał zapasowy (8%)		23.152	23.152
Inne kapitały rezerwowe		116.012	109.048
Skumulowany zysk		847.403	876.474
		<b>1.562.235</b>	<b>1.646.954</b>
Udziały nie dające kontroli		(331.292)	-
		<b>1.230.943</b>	<b>1.646.954</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	18	970.565	855.432
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	18	498.678	498.593
Pożyczki od podmiotów powiązanych	18,26	491.652	-
Kredyt bankowy	18	109.875	109.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	144.207	165.679
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		53.873	6.951
Zapłata warunkowa	24	241.393	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		10.372	1.342
		<b>2.520.615</b>	<b>1.637.872</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		290.001	141.905
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		21.740	40.559
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	18	45.647	7.658
Kredyt w rachunku bieżącym	18	60.886	48.733
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	19	449.049	229.493
		<b>867.323</b>	<b>468.348</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3.387.938</b>	<b>2.106.220</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>4.618.881</b>	<b>3.753.174</b>

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%)	Kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Skumulo- wany zysk	Razem	Udziały nie dające kontrolu	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2008 r.	347.272.975	69.455	566.327	22.901	86.833	684.245	1.429.761	-	1.429.761
Suma przychodów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	63.440	63.440	-	63.440
Emisja akcji	980.023	196	16.700	-	(7.521)	-	9.375	-	9.375
Koszt emisji akcji	-	-	(30)	-	-	-	(30)	-	(30)
Koszt w okresie (1)	-	-	-	-	11.745	-	11.745	-	11.745
<b>Stan na 31 marca 2008 r.</b>	<b>348.252.998</b>	<b>69.651</b>	<b>582.997</b>	<b>22.901</b>	<b>91.057</b>	<b>747.685</b>	<b>1.514.291</b>	<b>-</b>	<b>1.514.291</b>

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	Akcje własne	Kapitał Zapa- sowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulo- wany zysk	Razem	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>349.515.414</b>	<b>69.903</b>	<b>605.805</b>	<b>(37.428)</b>	<b>23.152</b>	<b>109.048</b>	<b>876.474</b>	<b>1.646.954</b>	<b>-</b>	<b>1.646.954</b>
Suma kosztów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	(208)	(29.071)	(29.279)	(21.255)	(50.534)
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej (zob. Nota 24)	-	-	-	-	-	-	-	-	(310.037)	(310.037)
Zakup akcji własnych (2)	-	-	-	(62.572)	-	-	-	(62.572)	-	(62.572)
Koszt programu opcji objęcia akcji	-	-	(40)	-	-	-	-	(40)	-	(40)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji w okresie (1)	-	-	-	-	-	7.172	-	7.172	-	7.172
<b>Stan na 31 marca 2009 r.</b>	<b>349.515.414</b>	<b>69.903</b>	<b>605.765</b>	<b>(100.000)</b>	<b>23.152</b>	<b>116.012</b>	<b>847.403</b>	<b>1.562.235</b>	<b>(331.292)</b>	<b>1.230.943</b>

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)**

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

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

(2) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. 6.200.937 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia (zob. Nota 17). Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 31 marca 2009 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na program wykupu akcji (zob. Nota 17) i kwotę 384.546 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* (zob. Nota 18) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

**\* Inne kapitały rezerwowe**

	<b>Kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji</b>	<b>Kapitał rezerwowy z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>108.507</b>	<b>541</b>	<b>109.048</b>
Obciążenie w okresie	7.172	(257)	6.915
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	49	49
<b>Stan na 31 marca 2009 r.</b>	<b>115.679</b>	<b>333</b>	<b>116.012</b>

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)**

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
	Nota		
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	20	83.018	184.530
Podatek zapłacony		(54.133)	(55.336)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>28.885</b>	<b>129.194</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Nabycie jednostki zależnej, pomniejszone o nabyte środki pieniężne	24	29.225	-
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	24	(75.344)	-
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(52.376)	(20.843)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		112	58
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(8.663)	(5.735)
Wypływy z tytułu nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	(27.025)	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	194.870	-
Odsetki otrzymane		7.266	2.357
<b>Wpływy/(wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>68.065</b>	<b>(24.163)</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	9.345
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	17	(62.572)	-
Wykup obligacji <i>Senior Notes</i> o terminie wykupu w 2013 roku		-	(36.587)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	7,13	101.014	-
Kredyt w rachunku bieżącym	18	12.153	-
Odsetki zapłacone		(2.520)	(612)
<b>Wpływy/(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>48.075</b>	<b>(27.854)</b>
<b>Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>145.025</b>	<b>77.177</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		184.867	110.372
Skutki zmian kursów walutowych		145	386
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu</b>		<b>330.037</b>	<b>187.935</b>

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

**TVN S.A.**

**Informacja dodatkowa**

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

---

## **1. TVN**

W dniu 13 maja 2009 r. niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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”). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Skład Grupy TVN przedstawiono w Nocie 25.

W dniu 25 czerwca 2008 r. Grupa została bezpośrednim właścicielem udziałów w Neovision Holding B.V. („Neovision Holding”) i przez inwestycję w Neovision Holding, pośrednim właścicielem udziałów w ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) stanowiących 25% udziałów plus 1 udział w obydwu spółkach. Grupa nabyła jednocześnie udział w pożyczkach udzielonych przez ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”) i inne jednostki zależne od ITI Holdings dla ITI Neovision („Pożyczki od udziałowców”) stanowiący 25% wartości nominalnej Pożyczek od udziałowców oraz 25% wartości odsetek od Pożyczek od udziałowców należnych za okres od 1 maja 2008 r. ITI Neovision oraz jej jednostki zależne świadczą usługi dystrybucji płatnej telewizji i usługi w systemie video na życzenie przez nadawanie w ramach cyfrowej platformy satelitarnej, operatorów telewizji kablowej oraz usług IPTV i ADSL. Jedyną aktywnością Neovision Holding jest posiadanie udziałów w ITI Neovision.

W dniu 11 marca 2009 r., Grupa oraz ITI Media Group zawarły wstępne porozumienie w którym strony uzgodniły, że Grupa zwiększy swój bezpośredni udział w Neovision Holding i pośredni w ITI Neovision do łącznie 51%. Do dnia 11 marca 2009 r. Grupa traktowała Neovision Holding jako jednostkę stowarzyszoną i rozpoznawała w rachunku wyników jedynie proporcjonalny udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej. Od dnia 11 marca 2009 r. Grupa konsoliduje Grupę Neovision Holding metodą pełną.

Grupa działa głównie na terytorium Polski i większość jej aktywów znajduje się na terenie Polski. Aktywa i przychody znajdujące się poza Polską stanowią poniżej 10% łącznych aktywów 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.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

---

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), wydanymi i obowiązującymi w dniu ogłoszenia niniejszego sprawozdania finansowego, oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r., za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości opisanych poniżej oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r.

W roku 2009 Grupa wprowadziła:

#### *(i) MSSF 8 „Segmenty operacyjne”*

Standard specyfikuje jak jednostka powinna prezentować dane na temat segmentów operacyjnych i wymaga prezentowania informacji opartych na raportach wykorzystywanych wewnętrznie. Standard wprowadza również wymagania wprowadzenia ujawnień dotyczących produktów, usług, obszarów geograficznych i głównych klientów.

#### *(ii) Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”*

Standard wprowadza wymóg kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego, które są powiązane z określonymi aktywami. Dotyczy to aktywów, które wymagają znaczącego czasu do przygotowania ich do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego ma zastosowanie jedynie do aktywów wycenianych według kosztu historycznego.

#### *(iii) Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych*

Zmiany wymagają zawarcia w sprawozdaniu finansowym informacji zagregowanych na podstawie wspólnej charakterystyki oraz sporządzenia zbiorczego rachunku przychodów.

#### *(iv) Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – ma zastosowanie od dnia 1 lipca 2009 r.*

Zmiany zawierają nowe wytyczne dotyczące ujęcia nabycia jednostek zależnych i połączenia jednostek gospodarczych. Grupa zdecydowała o wcześniejszym wprowadzeniu zmienionego standardu od dnia 1 stycznia 2009 r.

Zmiany nie zostały zatwierdzone przez UE na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, lecz jak wynika z informacji Europejskiej Grupy Doradczej ds. Sprawozdawczości Finansowej („EFRAG”), proces formalnego zatwierdzenia jest niemal zakończony. Ponieważ formalne zatwierdzenie przez EU jest oczekiwane przed 30 czerwca 2009 r. a wprowadzenie standardu z wyprzedzeniem wymaga aby Grupa stosowała standard od 1 stycznia 2009 r., niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu, że Zmieniony MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” został zatwierdzony, aby zapewnić spójne podejście księgowo w całej śródrocznej sprawozdawczości w 2009 roku.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

---

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(v) *Zmiana do MSSF 2 - Płatności rozliczane w akcjach*

Zmiana daje wytyczne dotyczące warunków nabywania uprawnień oraz wprowadza nakaz takiego samego traktowania księgowego warunków nabywania uprawnień powiązanych z okresem zatrudnienia i wydajnością. Zmiana ta nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

(vi) *Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji.”*

Zmiany wymagają, aby jednostki kwalifikowały do kapitałów instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza oraz instrumenty lub ich składowe, które nakładają na jednostkę obowiązek wobec innego podmiotu przyznania wypłaty odpowiedniego udziału w aktywach netto tylko w przypadku jej likwidacji. Wymagane są dodatkowe ujawnienia dotyczące instrumentów na które mają wpływ omawiane zmiany. Zmiany te nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

(vii) *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości*

Interpretacja odnosi się do ujmowania przychodów i odpowiadających im wydatków przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości samodzielnie lub przez podwykonawców. Interpretacja zawiera wskazówki w jaki sposób ustalić, czy umowa na budowę nieruchomości podlega zakresowi MSR 11 „Umowy na usługi budowlane” lub MSR 18 „Przychody” oraz kiedy przychody z budowy powinny być rozpoznawane. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

(viii) *Zmiany do MSSF 2008*

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 20 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Grupa stosuje zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi.

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 oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy zapoznać się w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

---

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

### 2.2. Standardy zastosowane przez Grupę z wyprzedzeniem

Zmieniony MSSF 3 "Połączenia jednostek gospodarczych" został przyjęty przez Grupę z wyprzedzeniem, od dnia 1 stycznia 2009 r. Zmieniony standard nadal stosuje metodę nabycia do połączeń jednostek gospodarczych, lecz z pewnymi istotnymi zmianami. W szczególności, wszystkie płatności za nabycie jednostki gospodarczej ujmowane są według wartości godziwej w dniu nabycia, przy czym płatności warunkowe klasyfikowane są jako zobowiązanie a następnie aktualizowane w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Dla każdego przejęcia istnieje możliwość wyceny udziałów nie dających kontroli w przejmowanej jednostce według wartości godziwej lub według przypadającej na takie udziały proporcjonalnej części aktywów jednostki przejmowanej. Wszystkie koszty związane z nabyciem są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Standard został zastosowany do nabycia kontroli w Neovision Holding w dniu 11 marca 2009 r. (zob. Nota 24). Zapłata warunkowa została ujęta w wartości godziwej według stanu na 11 marca 2009 r. Koszty związane z przejęciem zostały ujęte w rachunku zysków i strat, a wcześniej zostałyby uwzględnione w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Grupa postanowiła uznać udziały nie dające kontroli według proporcjonalnej wartości (49%) aktywów netto Neovision Holding. Poprzednio, udziały nie dające kontroli zostałyby ujęte według proporcjonalnej części aktywów netto. Dalsze szczegółowe informacje o połączeniu jednostek gospodarczych, które miało miejsce w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 r. przedstawiono w Nocie 24.

Ponieważ Grupa przyjęła Zmieniony MSSF 3 z wyprzedzeniem, zobowiązana jest równocześnie przyjąć wcześniej zmieniony MSR 27 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i inwestycje w jednostkach zależnych”. Zmieniony MSR 27 wymaga ujmowania skutków wszystkich transakcji dotyczących udziałów nie dających kontroli w kapitale własnym, jeżeli nie następuje zmiana kontroli i transakcje te nie będą skutkować powstaniem wartości firmy lub ujęciem zysku lub straty w rachunku wyników. Standard określa również zasady ujmowania transakcji w przypadku utraty kontroli. Zachowany udział w jednostce jest przeszacowywany do wartości godziwej, a zysk lub strata ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zaktualizowany MSR 27 nie miał wpływu na bieżący okres sprawozdawczy, gdyż nie miały miejsca żadne transakcje, w wyniku których zachowany zostałby udział w jednostce po utracie kontroli bądź transakcje dotyczące udziałów nie dających kontroli. W przypadku transakcji rozliczanych z zastosowaniem Zmienionego IFRS 3 uprzednio posiadane udziały w jednostce stowarzyszonej lub spółce zależnej są przeszacowywane do wartości godziwej, a zysk lub strata wynikające z przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat.

### 2.3. Konsolidacja

Jednostki zależne, to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowanie ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Wynagrodzenie przekazane z tytułu nabycia jednostki zależnej ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Przekazane wynagrodzenie obejmuje wartość godziwą

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

---

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

aktywów lub zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowej zapłaty. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Wszystkie koszty związane z nabyciem obciążają rachunek zysków i strat. Dla każdego przejęcia Grupa ujmuje udział nie dający kontroli w jednostce przejmowanej według przypadającej na udział nie dający kontroli proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.

Nadwyżkę sumy przekazanego wynagrodzenia, wartości udziałów nie dających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej ewentualnych wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejętej w przypadku nabycia po cenie okazyjnej (*bargain purchase*), ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Wszystkie transakcje wewnątrzgrupowe, rozrachunki oraz niezrealizowane zyski lub straty na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy zostały wyłączone. Niezrealizowane straty na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy podlegają wyłączeniu w takim zakresie, w jakim nie stanowią przesłanki utraty wartości.

Transakcje z udziałowcami nie sprawującymi kontroli Grupa traktuje jak transakcje z posiadaczami kapitałów własnych Grupy. W przypadku nabycia od posiadaczy udziałów nie dających kontroli, różnica między wypłaconym wynagrodzeniem a odpowiednim nabytym udziałem w aktywach netto jednostki zależnej według ich wartości bilansowej ujmowana jest w kapitale własnym. Zyski lub straty ze zbycia na rzecz posiadaczy udziałów nie sprawujących kontroli również ujmowane są w kapitale własnym.

### 2.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne. Jeżeli wartość księgowa danego składnika aktywów przewyższa jego szacunkową wartość odzyskiwalną (wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej), jego wartość bilansowa jest spisywana do wartości odzyskiwalnej.

Późniejsze nakłady na środek trwały zwiększają jego wartość księgową, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska z tego tytułu korzyści ekonomiczne, a koszt tego środka trwałego można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe nakłady, a także wydatki na naprawę i konserwację, są odnoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w celu rozliczenia metodą liniową ceny nabycia lub kosztów wytworzenia danego środka trwałego pomniejszonych o szacunkową wartość końcową, przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności. Przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności przedstawione są poniżej:



**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

	Okres
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	2-10 lat
Środki transportu	3-4 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Dekodery	4-5 lat
Anteny	do 5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 lat
Meble i wyposażenie	4-5 lat

Dekodery wydawane abonentom w celu umożliwienia odbioru nadawanego przez Grupę sygnału telewizyjnego pozostają własnością Grupy i stanowią jej środki trwałe. Do czasu aktywacji dekodery stanowią środki trwałe przed oddaniem do użytkowania i nie są amortyzowane. Okres amortyzacji rozpoczyna się po aktywacji usług przez abonenta i trwa przez okres oczekiwanej ekonomicznej użyteczności dekodera. Przerwy w używaniu dekodera związane na przykład z drobnymi naprawami lub przekazaniem dekodera innemu abonentowi, nie powodują wstrzymania amortyzacji środka trwałego.

Inwestycje w obcych środkach trwałych amortyzuje się przez okres trwania umowy najmu, nie dłużej jednak niż przez okres ich użytkowania. Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania.

Zyski lub straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania aktywów trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.

**2.5. Zapasy**

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Wartość rozchodu ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” z ujęciem kosztów transportu. Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje wszystkie koszty bezpośrednie i odnośne koszty produkcji, oparte na normalnym toku działalności, poniesione w celu doprowadzenia produktów do obecnego stanu i lokalizacji. Cena sprzedaży netto, to oszacowana cena sprzedaży, pomniejszona o odnośne zmienne koszty sprzedaży. W razie konieczności, przestarzałe, zalegające, lub uszkodzone produkty obejmowane są rezerwą.

**2.6. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości tych należności. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, brak, lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 60 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością odzyskiwalną wyliczoną jako wartość bieżąca

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu efektywnej stopy dyskontowej.

Grupa szacuje przyszłe wpływy pieniężne z abonamentów od klientów cyfrowej platformy satelitarnej na podstawie dostępnych danych historycznych dotyczących opóźnień w spłacie należności. Rezerwa na należności wątpliwe od klientów platformy satelitarnej jest obliczana na podstawie nie wpłaconych opłat subskrypcyjnych za okresy poprzednie (z wyjątkiem dwóch ostatnich rachunków). Saldo bilansowe należności jest pomniejszane o kwotę rezerwy, a odpis ujmuje się w rachunku zysków i strat w kosztach sprzedaży. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Kwoty, którymi obciąża się konto rezerwy, są zasadniczo spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych po wyczerpaniu wszystkich właściwych formalnych działań windykacyjnych. W przypadku późniejszej spłaty należności, gdy dokonano uprzednio jej odpisu, uznaje się koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat.

### **2.7. Ujmowanie przychodów**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie ustalić i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz spełnione zostały określone niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie ustalić, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Grupa opiera swoje szacunki na danych historycznych, analizując rodzaj kontrahenta, rodzaj transakcji i specyfikę każdej umowy.

#### *(i) Sprzedaż usług – telewizja i internet*

Przychody pochodzą głównie z emisji reklam telewizyjnych i internetowych i są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła emisja. Pozostałe przychody ze sprzedaży usług pochodzą głównie z licencji oraz abonamentów od operatorów telewizji kablowych i telewizji satelitarnej oraz przychodów audiotele i są ujmowane w momencie wykonania usługi.

#### *(ii) Sprzedaż usług – cyfrowa platforma satelitarna*

Na przychody składają się głównie przychody z opłat abonamentowych i aktywacyjnych płaconych przez klientów.

W przypadku usług powiązanych, składających się z kilku elementów, przychód dla każdego zidentyfikowanego elementu usługi jest rozpoznawany oddzielnie. W związku z tym umowy o świadczenie usług powiązanych są dzielone na odrębne elementy (usługi aktywacyjne i abonamenty), z których każdy cechuje się własną charakterystyką generowania przychodów. Całość przychodów z wieloelementowych umów o świadczenie usług powiązanych jest alokowana do poszczególnych elementów w oparciu o ich względne wartości godziwe (względne wartości godziwe każdego z elementów do łącznej wartości godziwej umowy jako całości). Wartość godziwa przypadająca na przychody z abonamentu jest rozpoznawana proporcjonalnie w okresie, którego dotyczy. Przychody z aktywacji są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w wartości godziwej alokowanej do usługi aktywacji, w miesiącu, w którym nastąpiło podpisanie umowy z abonentem. Przychody z aktywacji w części przekraczającej wartość godziwą przypisaną usłudze aktywacji, są rozpoznawane w bilansie

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

jako przychody przyszłych okresów, a następnie odpisywane do rachunku zysków i strat proporcjonalnie do oczekiwanego okresu obowiązywania umowy, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu zawarcia umowy z abonentem.

Przychody są pomniejszane o udzielane rabaty. W przypadku promocji polegających na oferowaniu rabatu dotyczącego łącznie opłaty aktywacyjnej i abonamentu, rabat pomniejsza wartość godziwą poszczególnych kategorii przychodów w stopniu proporcjonalnym do ich wartości nie pomniejszonej o rabat. Rabaty dotyczące opłat abonamentowych udzielone w danym okresie, dotyczące całości umowy z klientem, są wykazywane proporcjonalnie przez okres obowiązywania umowy.

Przychody ze sprzedaży abonamentów w systemie „pre-paid” są rozpoznawane od momentu aktywacji usługi przez klienta, w okresie świadczenia usługi.

Przychody z kar nałożonych na abonentów, na przykład za wcześniejsze rozwiązanie umowy lub nie zwrócenie dekodera po rozwiązaniu umowy, wykazywane są w okresie, w którym kara została nałożona, w wysokości, w jakiej Grupa spodziewa się, że kary zostaną zapłacone.

### (iii) Sprzedaż towarów

Grupa prowadzi tele-sprzedaż towarów klientom indywidualnym. Przychody ze sprzedaży towarów ujmuje się w momencie, kiedy towar zostaje wysłany do klienta. Polityką Grupy jest sprzedaż towarów klientom detalicznym z prawem do zwrotu w terminie 10 dni. W celu oszacowania wielkości zwrotów oraz utworzenia na nie rezerwy w momencie sprzedaży, wykorzystuje się dotychczasowe doświadczenie z tym związane.

## 2.8. Porównawcze informacje finansowe

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

## 2.9. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2009 r. Poniżej przedstawiono ocenę Grupy dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

### (i) *Zmiana do MSSF 7 – poprawa zakresu ujawnień dotyczących instrumentów finansowych*

Zmiana została opublikowana 5 marca 2009 r. Zmiana wymaga wprowadzenia analizy ilościowej dotyczącej wartości godziwej i ryzyka płynności. Zmiana ta ma zastosowanie retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009. W pierwszym roku stosowania, przedsiębiorstwa nie są zobowiązane do prezentacji danych porównawczych.

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

### *(ii) Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 – Wbudowane instrumenty pochodne*

Zmiany zostały opublikowane 12 marca 2009 r. Wyjaśniają one zasady księgowania instrumentów pochodnych w przypadku reklasyfikacji instrumentów finansowych. Zmiany te mają zastosowanie retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 r.. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

### *(iii) Zmiany do MSSF 2009*

W dniu 16 kwietnia 2009 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r., lecz niektóre zmiany wchodzą w życie od 1 lipca 2009 r. Obecnie Grupa analizuje wpływ zmian standardów na sporządzane sprawozdanie finansowe.

Ponadto, poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.:

- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczone – ma zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi – ma zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów – ma zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*
- *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - Koszt inwestycji w jednostkę zależną, wspólne przedsięwzięcie lub jednostkę stowarzyszoną*
- *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości*
- *KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych*
- *Zmiany do MSSF*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi*
- *KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów*
- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, kwalifikujące się pozycje zabezpieczone*
- *Zmiana do MSR 39 Reklasyfikacja aktywów finansowych: data wejścia w życie i przepisy przejściowe*
- *Zmiana do MSSF 7 poprawa zakresu ujawnień dotyczących instrumentów finansowych*
- *Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 Wbudowane instrumenty pochodne*

### 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 zabezpieczenia się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo.

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

#### *(i) Ryzyko rynkowe*

##### *Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes*

Cena obligacji *Senior Notes* zależy od wiarygodności kredytowej Grupy, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Grupa ujmuje w aktywach wartość opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* (zobacz Nota 18) i wycena ta w dużej mierze zależy od ceny rynkowej obligacji. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes*.

Obligacje *Senior Notes* są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Wartość godziwa opcji wcześniejszego wykupu ujęta przez Grupę na dzień bilansowy odzwierciedla cenę rynkową obligacji *Senior Notes* według ostatniej dostępnej w serwisie Reuters wyceny przed datą bilansową. Wpływ zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* na aktywa i rachunek zysków i strat Grupy został omówiony w Nocie 4(i).

**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.)**

*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*, pożyczek od jednostek powiązanych, zapłaty warunkowej oraz aktywów Grupy z tytułu wbudowanych opcji wcześniejszej spłaty oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Zobowiązania związane z zakupem dekoderek są denominowane w złotych, ale są powiązane z USD poprzez mechanizm ustalania ceny. Pozostałe koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

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

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 r. (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2008 r.), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, przedstawiony jest poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(126.213)	(33.032)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(59.736)	-
Zapłata warunkowa	(29.329)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(8.566)	(676)
Zobowiązanie do ITI Media Group związane z nabyciem Neovision Holding	(15.862)	-
Pozostałe	(214)	(251)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	435	103
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.863	-

## 3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 r. (5% w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2008 r.) przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, przedstawiony jest poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(15.369)	(2.369)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.719	10
Należności z tytułu dostaw i usług	2.611	182

Wpływ na zysk/(stratę) netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę. Szczegóły dotyczące opcji walutowych w USD, które Grupa posiadała na dzień 31 marca 2009 r. zostały omówione w Nocie 13.

*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*, Obligacje PLN (zob. Nota 18), pożyczki od jednostek powiązanych oraz zapłata warunkowa. Z uwagi na to, że obligacje *Senior Notes* mają stałe oprocentowanie, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ obligacje *Senior Notes* wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę obligacji *Senior Notes* na bilansie.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 499 wyższa/nizsza.

Pożyczki od jednostek powiązanych są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 55 niższa/wyższa.

Wartość księgowa zapłaty warunkowej przedstawia jej wartość bieżącą na dzień bilansowy i została oszacowana w oparciu o założony koszt finansowania zewnętrznego (zob. Nota 4(iv)). Ponieważ koszt finansowania zewnętrznego zastosowany do estymacji wartości

**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.)**

bieżącej jest powiązany z 12 miesięczną stopą EURIBOR, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 2.221 wyższa/niższa w związku ze zmianą szacunku zysku na konsolidacji jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 24).

Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa posiadała bony skarbowe denominowane w złotych polskich w kwocie 151.438. Bony te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość bilansowa bonów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 96 niższa/wyższa. Szczegóły dotyczące posiadanych przez Grupę bonów skarbowych podane są w Nocie 12.

Grupa nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Zarządu, efektywność w stosunku do kosztu.

#### *(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, depozyty, krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Noty 12, 13 i 15). Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

#### *Klienci segmentu TV i internetowego*

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.

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.

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (64% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2009 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 19%, a przychody od największego reklamodawcy nie przekraczały 3% łącznych przychodów Grupy w roku zakończonym 31 marca 2009 r. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę



**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.)**

prawną spółkę 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.

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

Należności z tyt. dostaw i usług (netto)	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności od agencji reklamowych	64%	70%
Należności od klientów indywidualnych	33%	22%
Należności od jednostek powiązanych	3%	8%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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)	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Agencja A	8%	7%
Agencja B	7%	8%
Agencja C	5%	7%
Agencja D	4%	10%
Agencja E	2%	8%
	<b>26%</b>	<b>40%</b>
Pozostali klienci	74%	60%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Dane z 2008 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

Niektóre agencje reklamowe działające w Polsce jako oddzielne jednostki są częścią międzynarodowych grup finansowych kontrolowanych przez tych samych udziałowców. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług 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)	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Grupa Agencji F	19%	14%
Grupa Agencji G	16%	14%
Grupa Agencji H	11%	16%
Grupa Agencji I	9%	14%
Grupa Agencji J	2%	2%
Pozostali klienci	43%	40%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Dane z 2008 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

***Klienci cyfrowej platformy satelitarnej***

Głównym źródłem ryzyka związanego z działalnością cyfrowej platformy satelitarnej jest sprzedaż usług abonentom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i

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.)

firm, natomiast zakupy dokonywane przez poszczególnych członków tej grupy od Grupy mają relatywnie niską wartość jednostkową. W związku z tym ryzyko kredytowe jest bardzo rozproszone i dodatkowo ograniczone dzięki prowadzonej przez Grupę polityce monitorowania ściągalności należności i zaprzestania świadczenia usług na rzecz klientów, którzy nie płacą abonamentu. Grupa monitoruje dane statystyczne dotyczące opóźnień i braku wpłat opłat abonamentowych i tworzy na ich podstawie rezerwy.

Grupa przeprowadza bieżące oceny dolności kredytowej swoich dystrybutorów i w wielu przypadkach wymaga zabezpieczeń w formie kaucji, weksli lub gwarancji bankowych. Zabezpieczenia chronią należności Grupy z tytułu opłat aktywacyjnych pobieranych przez dystrybutorów w imieniu Grupy od abonentów, jak również tytułu wartości dekoderek i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym umowy z Grupą.

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 31 marca 2009 r. Grupa nie oczekuje żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, spowodowanych ryzykiem kredytowym.

#### *(iii) Ryzyko utraty płynności*

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym (zob. Nota 18). Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć inwestycji kapitałowych, wypłat dywidendy, wykupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* i Obligacji PLN oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych, środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach przyznaných linii kredytowych będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli w wyniku obecnego kryzysu płynności w sektorze bankowym pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, na rozsądnych ekonomicznie warunkach, stanie się niemożliwe w dłuższym okresie lub spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi, płynnymi instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 499.719 (531.957 na 31 grudnia 2008 r.).

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 niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa****do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
<b>31 marca 2009 r.</b>			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	96.024	96.024	1.298.852
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	46.315	46.315	615.843
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	860.837
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	60.886	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	291.056	31.908	20.910
Zapłata warunkowa	-	282.078	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	314.076	6.869	2.022
<b>31 grudnia 2008 r.</b>			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	85.221	85.221	1.152.730
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	46.315	46.315	615.843
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	48.733	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141.905	6.951	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	133.032	142	-

**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 kredytów, pożyczek i obligacji (zob. Nota 18) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami lecz z wyłączeniem pożyczek od podmiotów powiązanych, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto, udziałów w stracie jednostki stowarzyszonej oraz podatku dochodowego.

**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.)**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zadłużenie netto	1.245.837	1.062.974
EBITDA	786.097	711.378
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA	1,6	1,5

Celem Grupy jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA na poziomie nie przekraczającym 3,5.

**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 wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji. Wartość godziwa opcji walutowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki z jakich korzysta Grupa.

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

**3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych**

Trwający obecnie globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku 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. Nieprzewidywalność światowych rynków finansowych doprowadziła również do upadków banków i planów naprawczych banków w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Europie Zachodniej, Rosji i innych częściach świata. W tej chwili niemożliwe jest oszacowanie pełnego wpływu trwającego kryzysu finansowego ani pełne zabezpieczenie się przed jego skutkami.

Zarząd 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.

Klienci Grupy mogą ucierpieć z powodu pogorszenia płynności, co w efekcie może mieć wpływ na ich zdolność do spłacenia swoich należności. Pogarszające się warunki działalności klientów mogą mieć wpływ na przewidywania Zarządu dotyczące przepływów pieniężnych i oszacowanie utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. W zakresie, w jakim dostępna jest informacja, Zarząd poprawnie uwzględnił wpływ zmiany szacunków na oczekiwane przepływy pieniężne i szacunki utraty wartości.

#### 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 pokrywać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

##### *(i) Wycena w wartości godziwej opcji wbudowanych w obligacje*

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa wylicza wartość godziwą opcji wcześniejszej spłaty wbudowanych w obligacje *Senior Notes* z wykorzystaniem modelu Brace-Gątarek-Musiela. Ważnymi parametrami modelu są cena rynkowa obligacji *Senior Notes*, rentowności obligacji porównawczych oraz zmiany maksymalnego oprocentowania. Dane do modelu oparte są na informacjach podanych przez serwis Reuters na dzień wyceny opcji wbudowanej. Cena rynkowa obligacji *Senior Notes* podana jest przez serwis Reuters na podstawie danych z ostatniego dnia wyceny. Dokonując wyceny w wartości godziwej opcji wbudowanej na dzień 31 marca 2009 r., Grupa wprowadziła do modelu cenę rynkową 78,27, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 31 marca 2009 r. Wycena wykazała zerową wartość bilansową opcji. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego ostatnia opublikowana przez Reuters cena rynkowa obligacji *Senior Notes* wynosiła 77,50 (według danych z dnia 12 maja 2009 r.). Jeśli ta cena została by wprowadzona do modelu wyceny, wartość godziwa opcji wcześniejszej spłaty również wyniosłaby zero.

##### *(ii) Wycena wartości godziwej marki "n" na dzień 11 marca 2009 r.*

W następstwie przejęcia kontroli nad Neovision Holding w dniu 11 marca 2009 r., Grupa rozpoczęła proces alokacji ceny zakupu i zidentyfikowała oraz dokonała wstępnej wyceny marki "n" w dniu przejęcia kontroli w wysokości 88.200. Wstępnie ustalona wartość godziwa marki "n" odpowiada wartości marki ustalonej na dzień 30 czerwca 2008 r. kiedy Grupa nabyła 25% udziałów w jednostce stowarzyszonej. Grupa ujmie korekty do wstępnie ustalonych wartości zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki zależnej po zakończeniu wstępnego ujęcia transakcji w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia kontroli.

W związku z brakiem właściwych rynkowych odniesień, Grupa dokonała oszacowania wartości godziwej marki „n” metodą opartą na szacunku oszczędności opłat licencyjnych (tzw. „relief from royalty income method”). Metoda oparta na szacunku oszczędności opłat licencyjnych przyjmuje, że wartość marki jest odzwierciedlona w obecnej wartości hipotetycznych przyszłych opłat licencyjnych, które właściciel marki musiałby ponieść, jeśli marka byłaby używana na podstawie licencji otrzymanej od innego przedsiębiorstwa. Wycena taka wymaga użycia szacunków związanych z przewidywanymi przychodami ze sprzedaży firmowanej przez markę, oszacowania odpowiedniej stawki licencyjnej którą zastosuje się do planowanych przychodów, oszacowania stopy dyskonta przy uwzględnieniu czynnika ryzyka związanego z marką oraz oszacowania okresu użyteczności marki. W wycenie przeprowadzonej na dzień 30 czerwca 2008 r. przyjęto następujące założenia: opłata licencyjna na poziomie 2%, projekcja przychodów została oparta na planie finansowym na lata 2008-2017 a stopa dyskonta przyjęta w wycenie wyniosła 12,05%. Grupa założyła szacowany okres użytkowania marki „n” na 10 lat.

**4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)**

Wartość godziwa jest wrażliwa na zmiany przyjętego wzrostu przychodów i innych parametrów modelu wyceny. Zmniejszenie stopy wzrostu przychodów o 100 b.p. daje wycenę wartości godziwej w wysokości 85 milionów. Wskaźnik stawki licencyjnej na poziomie 3% dałby wartość godziwą w wysokości 132 milionów. Stopa dyskonta w wysokości 11% dałaby wartość godziwą w wysokości 93 milionów.

*(iii) Szacowana utrata wartości marki i wartości firmy zaalokowanych do segmentu 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. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego wartości pieniężne jest ustalana na bazie wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży ośrodka. Grupa testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są czynione w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy, Grupa kontynuuje testowanie marki pod kątem utraty wartości i dalsze potencjalne odpisy są czynione względem marki i innych aktywów zaalokowanych do ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2008 r. w związku z brakiem aktywnego rynku wyceny podobnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży, została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2013 roku. Koszt sprzedaży został przyjęty jako 1% bieżącej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Główne założenia zawarte w planach finansowych i projekcjach przepływów pieniężnych poza rok 2013 to:

Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2009-2013	od 0% do 12%
Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2009-2013	od 17% do 34,1%
Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2009-2013	stabilny
Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2014-2021	od 18% zmniejszający się do 6%
Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	12,2%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line pomniejszona o koszty sprzedaży przekraczała wartość bilansową zaalokowaną do ośrodka o 144 miliony.

W obliczu trwającego globalnego kryzysu płynności i jego potencjalnego wpływu na klientów i reklamodawców, Grupa dokonała przeglądu i aktualizacji głównych założeń zawartych w planach finansowych dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line na dzień 31 marca 2009 r.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

---

#### 4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2009-2013	od -10% w 2009 r. do 12% w 2013 r.
Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2009-2013	od 15% do 27,8%
Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2009-2013	stabilny
Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2014-2022	od 20% zmniejszający się do 6%
Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	12,4%

Grupa dokonała również przeglądu i aktualizacji innych ważnych założeń dotyczących planów finansowych związanych z przyszłą działalnością i wydatkami kapitałowymi. Zmienione plany finansowe dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line wskazują wartość godziwą pomniejszoną o koszt sprzedaży ośrodka w przybliżeniu równą jego wartości bilansowej na dzień 31 marca 2009 r. Grupa będzie monitorować i w razie konieczności aktualizować plany finansowe dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line w trybie kwartalnym.

##### *(iv) Szacowana bieżąca wartość zapłaty warunkowej*

W następstwie umowy zawartej z ITI Media Group N.V. (zob. Nota 24) na dzień 11 marca 2009 r. Grupa rozpoznała zapłatę warunkową w wysokości 236.448. Wartość umowna zapłaty warunkowej wynosi od 0 EUR do 60.000 EUR i będzie płatna na początku 2011 r. pod warunkiem osiągnięcia przez ITI Neovision ustalonych wyników operacyjnych w roku 2010 takich jak: EBITDA, liczba abonentów, średni przychód na abonenta i przychody subskrypcyjne. W wycenie wartości godziwej zapłaty warunkowej Grupa przyjęła stopę dyskontową 7,93% oraz założyła 100% prawdopodobieństwo zapłaty maksymalnego wynagrodzenia. W rezultacie, Grupa rozpoznała zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej w wysokości 110.690 i wartość firmy w wysokości 762.955 (zob. Nota 24).

Wartość godziwa wynagrodzenia do zapłaty, wartość firmy rozpoznana w związku z inwestycją i zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej są wrażliwe na zmiany założeń użytych do wyceny. Jeśli prawdopodobieństwo spełnienia wszystkich warunków wyniosłoby 75%, Grupa rozpoznałaby zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej w wysokości 53.851 i wartość firmy w wysokości 647.004.

**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**

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

Segment operacyjny to identyfikowalny składnik działalności Grupy, który zaangażowany jest w przedsięwzięcia, w których Grupa uzyskuje przychody i ponosi koszty i których wyniki operacyjne są regularnie analizowane przez decydującego w Grupie o alokacji zasobów i ocenie efektywności przedsięwzięć. 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 telewizji, 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. Segment platformy cyfrowej zajmuje się głównie bezpośrednią dystrybucją technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji. Segment on-line obejmuje głównie działalność wiodącego portalu internetowego w Polsce Onet.pl.



**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.)**

	Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna	Platforma cyfrowa	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.</b>						
Sprzedaż do stron trzecich	345.501	21.593	41.334	16.823	-	425.251
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12.540	694	4.441	10.665	(18.469)	9.871
<b>Przychody ze sprzedaży, netto</b>	<b>358.041</b>	<b>22.287</b>	<b>45.775</b>	<b>27.488</b>	<b>(18.469)</b>	<b>435.122</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>104.897</b>	<b>(12.929)</b>	<b>(2.864)</b>	<b>3.915</b>	<b>81.387</b>	<b>174.406</b>
Przychody inwestycyjne, netto (zob. Nota 7)	65.053	(107.136)	(10.172)	113	57.984	5.842
Koszty finansowe, netto (zob. Nota 7)	(178.461)	(20.170)	(1.627)	(101)	16.242	(184.117)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 24)	-	-	-	-	(39.446)	(39.446)
<b>Strata brutto</b>	<b>(8.511)</b>	<b>(140.235)</b>	<b>(14.663)</b>	<b>3.927</b>	<b>116.167</b>	<b>(43.315)</b>
Podatek dochodowy (zob. Nota 21)	-	-	-	-	(7.011)	(7.011)
<b>Strata netto</b>	<b>(8.511)</b>	<b>(140.235)</b>	<b>(14.663)</b>	<b>3.927</b>	<b>109.156</b>	<b>(50.326)</b>
Nakłady inwestycyjne	11.032	4.087	10	277	-	15.406
Amortyzacja aktywów trwałych	14.302	3.990	2.758	85	-	21.135
Amortyzacja wart. niematerialnych	2.613	263	3.071	19	-	5.966
Znaczące koszty bezgotówkowe:	8.663	-	2.970	-	2.300	13.933
Program przydziału opcji objęcia akcji	8.663	-	2.970	-	2.300	13.933
<b>Na dzień 31 marca 2009 r.</b>						
<b>Aktywa segmentu, w tym:</b>	<b>1.411.420</b>	<b>1.344.974</b>	<b>1.648.321</b>	<b>59.296</b>	<b>154.870</b>	<b>4.618.881</b>
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	927	202	-	-	1.129
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>1.887.196</b>	<b>295.971</b>	<b>38.219</b>	<b>11.719</b>	<b>1.154.833</b>	<b>3.387.938</b>

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.)**

	Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.</b>					
Sprzedaż do stron trzecich	341.082	41.366	19.113	-	401.561
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.942	1.449	2.322	(5.713)	-
<b>Przychody ze sprzedaży, netto</b>	<b>343.024</b>	<b>42.815</b>	<b>21.435</b>	<b>(5.713)</b>	<b>401.561</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>107.468</b>	<b>3.422</b>	<b>5.685</b>	<b>(8.374)</b>	<b>108.201</b>
Przychody inwestycyjne, netto (zob. Nota 7)	19.959	1.863	(40)	(15.644)	6.138
Koszty finansowe, netto (zob. Nota 7)	(43.985)	(1.461)	(100)	12.586	(32.960)
<b>Zysk brutto</b>	<b>83.442</b>	<b>3.824</b>	<b>5.545</b>	<b>(11.432)</b>	<b>81.379</b>
Podatek dochodowy (zob. Nota 21)	-	-	-	(17.939)	(17.939)
<b>Zysk netto</b>	<b>83.442</b>	<b>3.824</b>	<b>5.545</b>	<b>(29.371)</b>	<b>63.440</b>
Utrata wartości/ (odwrócenie utraty wartości) aktywów trwałych	-	-	-	1.885	1.885
Nakłady inwestycyjne	18.189	4	21	-	18.214
Amortyzacja aktywów trwałych	11.802	2.473	34	-	12.424
Amortyzacja wart. niematerialnych	3.737	2.261	168	-	6.166
Znaczące koszty bezgotówkowe:	6.721	3.358	-	1.666	11.745
Program przydziału opcji objęcia akcji	6.721	3.358	-	1.666	11.745
<b>Na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>					
<b>Aktywa segmentu, w tym:</b>	<b>1.088.488</b>	<b>1.629.999</b>	<b>106.760</b>	<b>(7.416)</b>	<b>2.817.831</b>
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	83	-	-	83
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>1.209.610</b>	<b>39.043</b>	<b>9.771</b>	<b>45.116</b>	<b>1.303.540</b>

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. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	115.907	110.797
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	44.912	30.250
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	50.982	36.955
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	13.933	11.745
Amortyzacja oraz utrata wartości	27.101	18.590
Koszty marketingu i badań	21.096	20.186
Opłaty z tytułu praw autorskich	14.839	14.993
Koszty nadawania programów telewizyjnych	18.942	14.058
Koszty sprzedanych towarów i usług	8.213	6.333
Koszty wynajmu	9.799	7.952
Odpisy aktualizujące wartość należności	177	(551)
Pozostałe	45.505	22.052
	<b>371.406</b>	<b>293.360</b>

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. w wysokości 32.315 (trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.: 25.445).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 2.757 (trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.: 648).

W trzech miesiącach zakończonych 31 marca 2008 r. koszty amortyzacji i utraty wartości zostały pomniejszone o kwotę 1.885 będącą odwróceniem odpisów aktualizujących.

Koszty działalności operacyjnej zawierają koszty badań i rozwoju w kwocie 265 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. (trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.: 460).

Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty bezpośrednio związane z inwestycją w cyfrową platformę satelitarną w kwocie 14.572 (zob. Nota 24).

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

**8. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
<b>Przychody inwestycyjne, netto</b>		
Zysk na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- <i>opcje walutowe - rozliczenie</i>	11.550	-
- <i>opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca</i>	6.075	-
	17.625	-
Strata na wycenie wartości godziwej pożyczki do jednostki stowarzyszonej rozpoznana w związku z konsolidacją (zob. Nota 24)	(26.486)	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczki dla jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 24)	4.181	-
Dodatnie różnice kursowe, netto	4.012	3.760
Przychody z tytułu odsetek od aktywów dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 12)	3.924	-
Przychody z tytułu odsetek	2.586	2.378
	<b>5.842</b>	<b>6.138</b>
<b>Koszty finansowe, netto</b>		
Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i>	114.684	(13.229)
Strata/(zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- <i>opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 13)</i>	126.121	-
- <i>opcje walutowe - wcześniejsze rozliczenie</i>	(101.014)	-
- <i>opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 13)</i>	-	8.071
	25.107	8.071
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 13, 18)	-	13.219
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% (zob. Nota 18)	26.256	21.103
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 18)	11.679	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 18)	2.887	-
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 18)	2.177	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (vii))	973	606
Opłaty bankowe	354	279
Koszty wykupu obligacji <i>Senior Notes</i> (zawierające spisanie kosztów emisji obligacji)*	-	2.911
	<b>184.117</b>	<b>32.960</b>

\* Koszty obejmują premię płatną przy wykupie i spisaną część rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji w odniesieniu do wykupionych obligacji *Senior Notes* (zob. Nota 18).

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

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

**(i) (Strata)/zysk na jedną akcję z tytułu (straty)/zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A.**

*Podstawowy*

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(29.071)	63.440
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
<b>Podstawowa (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,18</b>

*Rozwodniony*

Rozwodnioną (stratę)/zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji. Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalonej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki) 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.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(29.071)	63.440
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	-	5.810.540
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	343.941.052	353.211.070
<b>Rozwodniona (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,18</b>

**(ii) (Strata)/zysk na jedną akcję z tytułu skorygowanej (straty)/zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A.**

Grupa prezentuje skorygowaną (stratę)/zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych (strat)/zysków z tytułu wyceny w wartości godziwej opcji wcześniejszej spłaty, wbudowanych w obligacje *Senior Notes*. Zasady księgowe dotyczące opcji wbudowanych mają charakter techniczny, oparty na osądach i kierują się interpretacjami w zakresie rachunkowości. Grupa jest przekonana, iż prezentacja zysku netto skorygowanego o tę pozycję, pozwala czytelnikowi sprawozdania lepiej zrozumieć jej operacyjne i finansowe wyniki.

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

---

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

*Podstawowy*

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(29.071)	63.440
Wpływ na (stratę)/zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	10.707
Skorygowana (strata)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(29.071)	74.147
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
<b>Skorygowana podstawowa (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,21</b>

*Rozwodniony*

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(29.071)	63.440
Wpływ na (stratę)/zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	10.707
Skorygowana (strata)/zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	(29.071)	74.147
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	-	5.810.540
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb skorygowanego rozwodnionego zysku na akcję	343.941.052	353.211.070
<b>Skorygowana rozwodniona (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,21</b>

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

**9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

<b>Rzeczowe aktywa trwałe netto</b>	<b>31 marca 2009 r.</b>	<b>31 grudnia 2008 r.</b>
Grunty	34.784	34.784
Budynki i budowle	191	163
Inwestycje w obcych środkach trwałych	37.677	37.806
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	185.989	183.792
Dekodery i anteny *	283.264	-
Środki transportu	31.738	29.724
Meble i wyposażenie	10.677	8.544
Środki trwałe w budowie	57.718	52.587
	<b>642.038</b>	<b>347.400</b>

Saldo rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 marca 2009 r. obejmuje wstępną wycenę wartości godziwej następujących składników majątku trwałego nabytych w ramach połączenia jednostek gospodarczych w dniu 11 marca 2009 r. (zob. Nota 24):

Inwestycje w obcych środkach trwałych	1.256
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	25.938
Dekodery i anteny	264.696
Środki transportu	3.195
Meble i wyposażenie	2.316
Środki trwałe w budowie	595
	<b>297.996 *</b>

\* wstępnie wycenione

**10. WARTOŚĆ FIRMY**

1 stycznia 2008 r.	952.657
<b>31 marca 2008 r.</b>	<b>952.657</b>

1 stycznia 2009 r.	952.657
Transakcja połączenia jednostek gospodarczych z Neovision Holding (zob. Nota 24)	762.955 *
<b>31 marca 2009 r.</b>	<b>1.715.612</b>

Wartość bilansowa wartości firmy przypisana jest do następujących zidentyfikowanych przez Grupę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

On-line	802.205
Cyfrowa platforma satelitarna (zob. Nota 24)	762.955 *
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423
Jednostka teleshoppingu	6.325
	<b>1.715.612</b>

\* wstępnie wycenione

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

**11. MARKA**

1 stycznia 2008 r.	693.688
<b>31 marca 2008 r.</b>	<b>693.688</b>
1 stycznia 2009 r.	693.688
Transakcja połączenia jednostek gospodarczych z Neovision Holding (zob. Nota 24)	88.200 *
<b>31 marca 2009 r.</b>	<b>781.888</b>

Wartość bilansowa przypisana jest do następujących zidentyfikowanych przez Grupę marek:

Onet.pl (ośrodek wypracowujący środki pieniężne - on-line)	643.428
'n' (ośrodek wypracowujący środki pieniężne – platforma cyfrowa)	88.200 *
Mango (ośrodek wypracowujący środki pieniężne - teleshopping)	50.260
	<b>781.888</b>

\* wstępnie wycenione

**12. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Stan na początek okresu	323.204	7.588
Nabycie bonów skarbowych	27.025	-
Sprzedaż bonów skarbowych	(194.870)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	(257)	-
Przychody z tytułu odsetek ujęte w rachunku wyników (zob. Nota 7)	3.924	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>159.026</b>	<b>7.588</b>
Minus: część długoterminowa	(7.588)	(7.588)
Część krótkoterminowa	<b>151.438</b>	-

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zawierają:

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:		
- polskie bony skarbowe	151.438	315.616
Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku:		
- Polskie Media S.A.	7.588	7.588
	<b>159.026</b>	<b>323.204</b>



**TVN S.A.****Informacja dodatkowa****do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****12. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (CD.)**

Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa posiadała następujące papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakupu
polskie bony skarbowe	A-/A2	6.05%	27 maja 2009 r.	100.000	96.299
polskie bony skarbowe	A-/A2	6.10%	27 maja 2009 r.	25.000	24.117
polskie bony skarbowe	A-/A2	4.24%	10 czerwca 2009 r.	27.400	27.025
				<b>152.400</b>	<b>147.441</b>

\* Ocena ratingowa wg agencji Standard and Poor's oraz Moody's

Grupa definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z polskimi bonami skarbowymi jako ich łączną wartość księgową na dzień bilansowy.

Grupa nie posiada znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną spółki Polskie Media S.A. („Polskie Media”). Grupa oszacowała wartość inwestycji w Polskie Media na dzień 30 czerwca 2008 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. W ciągu roku Grupa monitoruje wskaźniki oglądalności programu emitowanego przez Polskie Media pod kątem przesłanek utraty wartości. Udział Grupy w Polskich Mediach wynosi 5,59% w prawach głosów i 6,95% w kapitale zakładowym.

Żaden ze składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży nie jest przeterminowany ani nie stracił na wartości.

**13. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Opcje walutowe EUR	-	126.120
Opcje walutowe USD	29.820	23.745
<b>Razem</b>	<b>29.820</b>	<b>149.865</b>

Wycena wbudowanej opcji wcześniejszej spłaty obligacji *Senior Notes* wynosiła 0 na dzień 31 marca 2009 r. (31 grudnia 2008 r.: 0). Wycena wbudowanej opcji wcześniejszej spłaty jest omówiona w Nocie 4 (i).

W roku 2008 r. Grupa nabyła opcje walutowe put i call w EUR w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy netto Grupy wahań kursu PLN/EUR w stosunku do salda zobowiązań z tytułu obligacji *Senior Notes*. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w EUR posiadała łączną wartość nominalną 225.000 EUR, termin realizacji w dniu 15 stycznia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/EUR w jakim ją zawarto to 3,30-3,60.

Na skutek wykupu przez Grupę obligacji *Senior Notes* (zob. Nota 18), Grupa rozwiązała wcześniejsze powiązanie zabezpieczające i ustanowiła nowe. Wszystkie parametry powiązania pozostały niezmienione, oprócz wartości nominalnej zabezpieczanej obligacji *Senior Notes*, która spadła do 215.000 EUR oraz faktu, że tylko część kontraktu opcyjnego odpowiadająca 215/225 została wyznaczona jako instrument zabezpieczający.

TVN S.A.

**Informacja dodatkowa**

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

**13. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH (CD.)**

W dniach między 9 stycznia 2009 r. i 13 stycznia 2009 r. Grupa zamknęła opcje walutowe w EUR o łącznej wartości nominalnej 210.000 i otrzymała premię w łącznej wysokości 91.630. Pozostała część opcji o wartości nominalnej 15.000 EUR rozliczyła się w dniu 15 stycznia 2009 r. przynosząc premię w wysokości 9.384. Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa nie posiadała otwartych opcji walutowych w EUR.

Grupa nabyła opcje walutowe put i call w USD w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy netto Grupy wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w USD posiadała łączną wartość nominalną 29.820 USD, terminy realizacji pomiędzy 22 czerwca 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w związku z opcjami w USD. Wartość godziwa opcji walutowych w USD na dzień 31 marca 2009 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy. Opcja walutowa o wartości nominalnej 13.081 USD wygasła w dniu 23 marca 2009 r. a Grupa rozpoznała zysk w wysokości 11.550 z tytułu rozliczenia tej opcji.

Zmiana wartości godziwej opcji uwzględniająca wartość zapłaconych i otrzymanych premii została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 7).

Umowy opcji walutowych zostały zawarte z bankami posiadającymi następujące oceny ratingowe (wg agencji Moody's):

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową Aa1	29.820	23.745
Banki z oceną ratingową A2	-	126.120
	<u>29.820</u>	<u>149.865</u>

Grupa definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w związku z pochodnymi instrumentami finansowymi jako wartość bilansową tych aktywów na dzień bilansowy. Na dzień 31 marca 2009 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 29.820 (na dzień 31 grudnia 2008 r. : 149.865).

**14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	32.700	17.580
Zapasy pomniejszone o odpisy aktualizujące	20.114	11.758
Rozliczenia z pracownikami	3.812	3.543
Wsparcie techniczne	2.627	3.576
VAT i pozostałe podatki należne	20.875	3.133
Przychody rozliczane w czasie - rabaty dla klientów 'n'	29.328	-
Pozostałe	42.029	16.877
	<u>151.485</u>	<u>56.467</u>
Krótkoterminowa część pozostałych aktywów	(146.313)	(51.286)
Długoterminowa część pozostałych aktywów	<u>5.172</u>	<u>5.181</u>

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

**15. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	280.129	131.316
Krótkoterminowe bony skarbowe	49.908	53.551
	<u>330.037</u>	<u>184.867</u>

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

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową AAA	37.974	84.420
Bank z oceną ratingową A	242.155	46.896
	<u>280.129</u>	<u>131.316</u>

**(ii) Krótkoterminowe bony skarbowe:**

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakupu
polskie bony skarbowe	A-/A2	4,55%	15 kwietnia 2009 r.	50.000	49.481

\* Ocena ratingowa wg agencji Standard and Poor's oraz Moody's

Grupa definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z polskimi bonami skarbowymi jako ich łączną wartość księgową na dzień bilansowy.

**16. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)**

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 413.499.585. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,2. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2009 r. wynosiła 349.515.414 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,2. 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 Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych. Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 31 marca 2009 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. <sup>(1)</sup>	180.355.430	51,60%	180.355.430	52,99%
N-Vision B.V. <sup>(1)</sup>	20.850.902	5,97%	20.850.902	6,13%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,94%
ITI Impresario <sup>(1)</sup>	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	129.149.175	36,95%	129.149.175	37,94%
Akcje własne	9.157.107	2,62%	-	-
<b>Razem</b>	<u>349.515.414</u>	<u>100,00%</u>	<u>340.358.307</u>	<u>100,00%</u>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

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)**

**16. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)**

Na dzień 31 marca 2009 wszystkie wyemitowane akcje były zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.

Łączna liczba akcji na dzień 31 marca 2009 r. zawiera 9.157.107 akcji własnych (zob. nota 17).

W okresie do dnia 31 marca 2009 r. nie zostały wyemitowane żadne akcje.

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych spółka TVN nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi.

**17. WYKUP I UMORZENIE AKCJI WŁASNYCH**

W dniu 30 października 2008 r. akcjonariusze Spółki zatwierdzili program wykupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach programu wykupu akcji własnych Grupa może nabyć do 35 milionów akcji, ale nie więcej niż 10% kapitału podstawowego Spółki według stanu na ostatni dzień programu za maksymalną kwotę 500.000. Program kończy się 31 grudnia 2009 r. a akcjonariusze Spółki zatwierdzili przeznaczenie skumulowanego zysku w maksymalnej kwocie 471.750 na sfinansowanie programu.

Pierwszy etap programu wykupu akcji własnych rozpoczął się w dniu 17 listopada 2008 r. i zakończył się w dniu 21 stycznia 2009 r. Drugi etap programu wykupu akcji własnych rozpoczął się w dniu 5 lutego 2009 r. i zakończył się w dniu 24 marca 2009 r.

Od rozpoczęcia programu wykupu akcji własnych Grupa nabyła łącznie 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę 100.000 (6.200.937 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę 62.572 w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 r.).

**18. OBLIGACJE I KREDYTY**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	970.565	855.432
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	28.007	3.551
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.678	498.593
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	13.573	2.156
Kredyt bankowy	109.875	109.875
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	4.067	1.951
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 24,26 (iv))	488.857	-
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 24,26(iv))	2.795	-
Kredyt w rachunku bieżącym	60.886	48.733
	<b>2.177.303</b>	<b>1.520.291</b>
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(106.533)	(56.391)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	<b>2.070.770</b>	<b>1.463.900</b>

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

---

**18. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

*Obligacje Senior Notes*

W dniu 2 grudnia 2003 r., poprzez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation plc, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 235.000 EUR, oprocentowanych 9,5% w skali roku. Obligacje *Senior Notes* są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Odsetki są płatne w okresach półrocznych począwszy od 15 czerwca 2004 r. Termin wykupu obligacji *Senior Notes* to 15 grudnia 2013 r. Obligacje te 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 powiązаныmi. Obligacje *Senior Notes* są w pełni i bezwarunkowo gwarantowane przez Spółkę oraz jej główną jednostkę zależną Grupa Onet.pl S.A. Obligacje *Senior Notes* wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 10,88%.

Dnia 8 lutego 2008 r. Grupa wykupiła obligacje *Senior Notes* w wartości nominalnej 10.000 EUR za kwotę 10.200 EUR (36.587 PLN). Dnia 24 października 2008 r. Grupa wykupiła obligacje *Senior Notes* w wartości nominalnej 10.000 EUR za kwotę 9.400 EUR (34.141 PLN). Grupa ujęła wykup obligacji *Senior Notes* jako pomniejszenie części zobowiązania z tego tytułu. W wyniku tego, różnica pomiędzy kwotą zapłaconą i odpowiadającą jej wartością bieżącą obligacji została rozpoznana w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych (zob. Nota 8). Wartość nominalna obligacji *Senior Notes* po wykupie wynosi 215.000 EUR.

Wartość godziwą obligacji *Senior Notes*, bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 31 marca 2009 r. w wysokości 791.088 PLN lub 168.270 EUR (753.535 PLN lub 180.600 EUR na dzień 31 grudnia 2008 r.), w oparciu o ostatnią dostępną cenę podaną przez serwis Reuters na dzień 31 marca 2009 r.

Grupa może dokonać spłaty całości lub części obligacji *Senior Notes* począwszy od 15 grudnia 2008 r., po cenie wykupu wynoszącej od 104,75% do 100% ich wartości nominalnej.

Grupa ujęła wbudowany instrument finansowy wynikający z wyżej opisanej opcji (zob. Nota 4(i)).

Obligacje *Senior Notes* zawierają także opcję sprzedaży, która może zostać zrealizowana przez posiadaczy obligacji po cenie kupna wynoszącej 101% wartości nominalnej w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli. Zmiana kontroli definiowana jest w następujący sposób:

- i) osoba inna niż Dozwoleni Posiadacze stanie się właścicielem na własne dobro ponad 35% głosów z akcji Spółki uprawnionych do głosowania oraz Dozwoleni Posiadacze będą posiadać mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- ii) zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- iii) Spółka dokona sprzedaży znaczącej większości swoich aktywów;
- iv) zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki;
- v) Spółka przestanie posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation plc.

*Obligacje PLN*

Dnia 26 maja 2008 r. Grupa zawarła umowę z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji

## **18. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

(„Program”). Program pozwala Grupie wyemitować uprzywilejowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela („Obligacje PLN”) o maksymalnej wartości nominalnej 1 miliarda PLN. Program może być powiększony do kwoty nominalnej 2 miliardów PLN.

Dnia 23 czerwca 2008 r. Grupa dokonała emisji pierwszej serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN jest 14 czerwca 2013 r.. Obligacje PLN stanowią niezabezpieczone zobowiązanie i posiadają pewne restrykcje dotyczące rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Koszty emisji Obligacji PLN wyniosły łącznie 1.686 i głównie dotyczyły prowizji banków pośredniczących oraz kosztów usług prawnych. Obligacje PLN są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 9,69%.

Grupa posiada jednorazową opcję wykupu całości lub 50% Obligacji PLN w dniu 14 czerwca 2011 r. lub 14 czerwca 2012 r., po cenie odkupu wynoszącej odpowiednio 102% lub 101% wartości nominalnej. Grupa oszacowała, że opcje wcześniejszej spłaty są ściśle powiązane z ekonomiczną charakterystyką głównego instrumentu (Obligacje PLN), gdyż cena wykonania opcji w każdej dacie wykonania jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji PLN. W konsekwencji Grupa nie wyodrębniła wbudowanego instrumentu pochodnego.

Wartość godziwa Obligacji PLN, z wyłączeniem naliczonych odsetek, na dzień 31 marca 2009 r. została określona na 515.280. Obligacje PLN są niepubliczne i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnątrznie modelu wyceny stosującego jako główne parametry: rynkowe stopy procentowe, daty płatności oraz marżę kredytową.

### *Linia kredytowa*

W dniu 30 czerwca 2008 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę wielowalutowej linii kredytowej o wartości 200.000. Linia kredytowa jest dostępna przez trzy lata i oprocentowana według stopy 6M WIBOR, EURIBOR lub LIBOR (zależnie od waluty kredytu) powiększonej o marżę, która jest uzależniona od stosunku skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanej EBITDA Grupy. W dniu zawarcia umowy marża ta wynosiła 1%. Efektywna stopa procentowa jest równa w przybliżeniu stopie WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę, a wartość godziwa kredytu bankowego na dzień 31 marca 2009 r. odpowiada jej wartości bilansowej. Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności z tytułu dostaw i usług do wysokości równowartości kwoty 25.000 EUR. Linia kredytowa jest gwarantowana przez Grupę Onet.pl S.A. i Mango Media Sp. z o.o., jednostki w pełni zależne od TVN S.A. Na dzień 31 marca 2009 r. linia była wykorzystana w wysokości 181.756 PLN.

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

---

**19. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązanie do ITI Media Group związane z nabyciem Neovision Holding* (zob. Nota 24)	130.551	-
Koszt świadczeń pracowniczych	48.796	45.175
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	47.445	29.639
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37.808	21.647
Koszty usług związanych z produkcją	30.064	14.908
Koszty sprzedaży i marketingu	10.389	2.050
Koszty bezpośrednie nabycia jednostki zależnej	9.868	-
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.575	6.236
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	130.553	109.838
	<u>449.049</u>	<u>229.493</u>

\* Zobowiązanie zostało uregulowane dnia 1 kwietnia 2009 r.

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

**20. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk netto		(50.326)	63.440
Podatek		7.011	17.939
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	7	13.933	11.745
Amortyzacja i trwała utrata wartości	7	27.101	18.590
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	7	44.912	30.250
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	7	(177)	(551)
(Zysk)/strata na sprzedaży środków trwałych		(29)	121
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	8	178.275	26.822
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		39.446	-
Zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej	24	(110.690)	-
Koszty zawarcia transakcji	6,24	3.273	-
Opłaty za gwarancje	8	(3.488)	(2.426)
Płatności za licencje programowe		(55.015)	(26.980)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(5.808)	(15.484)
Zmiany w kapitale obrotowym, z wyłączeniem platformy cyfrowej:			
Należności z tytułu dostaw i usług		44.028	15.067
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(8.236)	(6.531)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(9.928)	21.288
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		41.568	31.240
		<u>67.432</u>	<u>61.064</u>
Zmiany w kapitale obrotowym – platforma cyfrowa		(72.832)	-
Łączne zmiany w kapitale obrotowym		<u>(5.400)</u>	<u>61.064</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>83.018</u></b>	<b><u>184.530</u></b>

**Transakcje bezgotówkowe**

Przychody z transakcji barterowych, netto		(3.882)	(1.561)
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	7	13.933	11.745



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

**21. PODATEK DOCHODOWY**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Podatek bieżący	(37.840)	(27.034)
Podatek odroczony	30.829	9.095
	<u>(7.011)</u>	<u>(17.939)</u>
<b>Uzgodnienie (straty)/zysku księgowego do podatku dochodowego</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.</b>
(Strata)/zysk brutto	(43.315)	81.379
Podatek według ustawowej stawki 19%	8.230	(15.462)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (zob. Nota 6)	(1.363)	(2.232)
Wpływ ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej	11.382	945
Odwrócenie aktywa podatkowego związanego z przejściem kontroli nad jednostką zależną	(25.176)	-
Wpływ niepodatkowego zysku związanego z konsolidacją jednostki stowarzyszonej	21.031	-
Wpływ niepodatkowych strat jednostki zależnej	(8.242)	-
Wpływ niepodatkowych strat jednostki stowarzyszonej ujętych w okresie	(7.495)	-
Wpływ niepodatkowych korekt wartości godziwej na konsolidacji jednostki zależnej	(5.032)	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(346)	(1.190)
<b>Podatek w okresie</b>	<u><b>(7.011)</b></u>	<u><b>(17.939)</b></u>
<b>Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.</b>
Stan na początek okresu	34.515	12.637
Zmiana w okresie *	(7.352)	(447)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<u><b>27.163</b></u>	<u><b>12.190</b></u>

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

**21. PODATEK DOCHODOWY (CD.)**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
<b>Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>		
Stan na początek okresu	(165.679)	(166.578)
Nabycie jednostki zależnej**	(16.758)	-
Podatek odroczonej ujęty w kapitale własnym, netto	49	-
Zmiana w okresie	<u>38.181</u>	<u>9.542</u>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b><u>(144.207)</u></b>	<b><u>(157.036)</u></b>

\* zawiera odwrócenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 25.176 w związku ze stratami skonsolidowanej jednostki stowarzyszonej

\*\* przedstawia rezerwę z tytułu podatku odroczonego, ustaloną wstępnie w związku z nabyciem marki 'n'

**22. AKTYWA WARUNKOWE**

Grupa posiada aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT w wysokości 3.594 i odsetek w wysokości 13.069. Wyrok sądowy korzystny dla Grupy został ogłoszony w dniu 13 kwietnia 2006 r. W dniu 12 czerwca 2006 r. Izba Skarbowa wniosła do Naczelnego Sądu Administracyjnego o kasację tego wyroku. W dniu 9 października 2007 r. Naczelny Sąd Administracyjny w Krakowie odrzucił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 23 lipca 2008 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję Izby Skarbowej w części dotyczącej sankcji (w kwocie 1.078 powiększonej o należne odsetki), ale oddalił skargę Grupy w części postępowania dotyczącej podstawowej należności z tytułu VAT. Grupa ujęła należność w wysokości 1.078 wraz z należnymi odsetkami w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 i otrzymała kwotę w styczniu 2009 r. W dniu 10 października 2008 r. Grupa wniosła apelację do Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie podstawowej należności z tytułu VAT.

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

---

**23. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

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

**(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych**

Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2009 r.	130.372
Wymagalne w 2010 r.	227.778
Wymagalne w 2011 r.	248.062
Wymagalne w 2012 r.	262.425
Wymagalne w 2013 r.	232.114
Wymagalne w 2014 r. i później	49.223
	<u><u>1.149.974</u></u>

**(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 marca 2009 r.:**

	<b>Jednostki powiązane</b>	<b>Jednostki niepowiązane</b>	<b>Razem</b>
Wymagalne w 2009 r.	21.118	21.756	42.874
Wymagalne w 2010 r.	28.159	20.872	49.031
Wymagalne w 2011 r.	27.500	16.842	44.342
Wymagalne w 2012 r.	27.500	14.591	42.091
Wymagalne w 2013 r.	27.500	10.317	37.817
Wymagalne w 2014 r. i później	63.352	13.564	76.916
	<u><u>195.129</u></u>	<u><u>97.942</u></u>	<u><u>293.071</u></u>

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”, wcześniej ITI Poland S.A.) i Diverti Sp. z o.o. („Diverti”). Diverti jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 31 marca 2009 r.

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

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

---

**23. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

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 2009 r.	63.762
Wymagalne w 2010 r.	92.250
Wymagalne w 2011 r.	87.040
Wymagalne w 2012 r.	52.640
Wymagalne w 2013 r.	35.720
Wymagalne w 2014 r. i później	101.225
	<u>432.637</u>

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za roczną kwotą wynoszącą 6.600.

**(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych**

Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 3.399 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (3.466 na dzień 31 grudnia 2008 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

**(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania**

Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 737 (1.304 na dzień 31 grudnia 2008 r.).

Dodatkowo, Grupa zobowiązała się do inwestycji w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie na kwotę 215.782 do dnia 31 grudnia 2017 r. Na dzień 31 marca 2009 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 141.885.

**24. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N"**

W dniu 25 czerwca 2008 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group N. V. ("ITI Media Group"), jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą, 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B.V. ("Neovision Holding"), spółki zarejestrowanej w Amsterdamie. Neovision Holding jest jedynym udziałowcem ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”), która jest właścicielem i operatorem cyfrowej platformy telewizyjnej 'n' w Polsce. Za łączną gotówkową kwotę 95 mln EUR (319.628 PLN) Grupa nabyła 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding oraz proporcjonalny udział w pożyczkach udzielonych ITI Neovision o wartości nominalnej 35,3 mln EUR.

Do dnia 11 marca 2009 r. Grupa posiadała znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, ale nie posiadała nad nią kontroli. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana przy użyciu metody praw własności z ujęciem 25% wyniku netto jednostki stowarzyszonej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym łączna wartość inwestycji jest podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczkę dla jednostki stowarzyszonej.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa****do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****24. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N" (CD.)**

Inwestycje w jednostki stowarzyszone	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.
Początek okresu	120.076	83
Inwestycja w Neovision Holding	-	211.819
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	-	2.614
Udział w stracie Neovision Holding*	(39.588)	(94.455)
Spisane koszty nabycia	(2.614)	-
Eliminacja z tyt. konsolidacji jednostki zależnej	(77.789)	-
Nabycie jednostki zależnej	902	-
Udział w zyskach Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	142	15
<b>Koniec okresu</b>	<b>1.129</b>	<b>120.076</b>

\* Zawiera amortyzację marki 'n'

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.
Początek okresu	179.138	-
Nabycie pożyczek w Neovision Holding	-	107.809
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	-	1.575
Naliczone odsetki	4.181	5.767
Pożyczki udzielone po nabyciu	75.344	28.180
Zyski z tytułu różnic kursowych	20.363	35.807
Eliminacja z tyt. konsolidacji jednostki zależnej	(278.836)	-
<b>Koniec okresu</b>	<b>190</b>	<b>179.138</b>

W dniu 11 marca 2009 r. Grupa oraz ITI Media Group zawarły wstępne porozumienie, w którym strony postanowiły, że Grupa zwiększy swój bezpośredni udział w Neovision Holding i swój pośredni udział w ITI Neovision do łącznie 51% w kapitale zakładowym każdej z tych spółek za łączną cenę 46,2 miliona EUR. Zgodnie z umową, Grupa niezwłocznie udzieliła ITI Neovision finansowania w kwocie 25,1 mln EUR w formie pożyczki od udziałowca jednocześnie uzyskując prawo głosu odpowiadające dodatkowym 26% minus jeden udział w liczbie głosów, zwiększając udział w posiadanych przez Grupę głosach do 51%. W efekcie, Grupa przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding w dniu 11 marca 2009 r.

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

W myśl umowy, Grupa zapłaci ITI Media Group uzupełniającą kwotę, pod warunkiem osiągnięcia przez ITI Neovision przychodów z subskrypcji w roku 2010 powyżej 555.618.071 PLN (nie w tysiącach). Kwota uzupełniająca zapłaty będzie obliczona jako 0,3214 EUR (nie w tysiącach) za każdą złotówkę powyżej wskazanego powyżej progu przychodów. Prawo ITI Media Group do otrzymania tej uzupełniającej zapłaty jest uwarunkowane osiągnięciem przez ITI Neovision określonych celów w 2010 roku dotyczących EBITDA, liczby abonentów oraz średniego przychodu z abonenta.

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)****24. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N" (CD.)**

Całkowita wartość korekty zapłaty nie przekroczy 60.000 EUR. Kwota ta zostanie odpowiednio zmniejszona jeśli do końca roku 2010 r. ITI Media Group zbędzie całość lub część swoich pozostałych udziałów w Neovision Holding lub ITI Neovision osobom trzecim a ustalona cena zakupu będzie wskazywać na to, że wartość ITI Neovision jest niższa niż kwota ustalona w umowie między Grupą i ITI Media Group (która to kwota odpowiada wartości inwestycji Grupy i co za tym idzie wartości ITI Neovision). Grupa ma prawo uregulować do 50% wartości zapłaty warunkowej przez dostarczenie akcji Grupy wycenionych po średniej ważonej cenie rynkowej z ostatnich 30 dni poprzedzających rozliczenie, a resztę uregulować w gotówce.

Poniższa tabela podsumowuje wartość inwestycji:

Środki pieniężne przekazane i należne * (równowartość 46,2 mln EUR)	216.316	**
Zapłata warunkowa (wartość godziwa 60,0 mln EUR)	236.448	
<b>Łączna cena transakcji z 11 marca 2009 r.</b>	<b>452.764</b>	
Wartość godziwa inwestycji w Neovision Holding (z włączeniem pożyczek) posiadanej przed połączeniem jednostek gospodarczych	435.350	
<b>Łączna cena 51% udziałów w Neovision Holding</b>	<b>888.114</b>	**
- część ceny związana z inwestycją kapitałową	440.263	

\* zawiera kwotę 130.551, która na dzień 31 marca 2009 r. jest ujęta w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych i została uregulowana w dniu 1 kwietnia 2009 r.

\*\* wstępnie ustalone

**Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych netto w transakcji:**

Pożyczki spłacone przez Grupę do ITI Media Group	(85.204)
Minus: gotówka w jednostce zależnej na dzień 11 marca 2009 r.	114.429
<b>Nabycie jednostki zależnej bez nabytych środków pieniężnych</b>	<b>29.225</b>

Ewentualna niezdykontowana kwota wszystkich przyszłych płatności, do dokonania których Grupa może być zobowiązana na podstawie umowy z ITI Media Group wynosi od 0 EUR do 60.000 EUR. Wartość godziwa zapłaty warunkowej w wysokości 236.448 została oszacowana w oparciu o stopę dyskontową 7,93% i założenie 100% prawdopodobieństwa realizacji maksymalnej płatności (zob. Nota 4(iv)).

Grupa ujęła nabycie Neovision Holding z zastosowaniem metody nabycia zgodnie z przyjętym z wyprzedzeniem zmienionym MSSF 3 (zob. polityki rachunkowości Nota 2.2 i 2.3). Powstała w związku z transakcją wartość firmy w wysokości 762.955 związana jest z nabytą bazą klientów i przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi platformy cyfrowej.

Nie przewiduje się, aby rozpoznana wartość firmy podlegała kiedykolwiek opodatkowaniu. Poniższa tabela podsumowuje wstępnie ustalone wartości nabytych aktywów i zobowiązań ujętych przez Grupę w dniu przejścia kontroli (11 marca 2009 r.) , jak również wartość godziwą udziałów nie dających kontroli przypadających na zobowiązania netto Neovision Holding:

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

**24. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N" (CD.)**

Marka (zob. Nota 11)	88.200
Inne wartości niematerialne	13.821
Środki trwałe (zob. Nota 9)	297.996
Aktywa programowe	46.160
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.276
Należności z tytułu dostaw i usług	48.101
Zapasy	5.613
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	66.554
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114.429
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(309.340)
Odroczony podatek dochodowy rozpoznany na nabytej marce (zob. Nota 21)	(16.758)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(913.560)
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(75.221)
<b>Wartość zidentyfikowanych zobowiązań netto</b>	<b>(632.729)</b>
Minus: Udziały nie dające kontroli	(310.037)
<b>Wartość udziału Grupy w zobowiązaniach netto</b>	<b>(322.692)</b>
<b>Wartość firmy (zob. Nota 10)</b>	<b>762.955</b>
<b>Część ceny związana z inwestycją kapitałową</b>	<b>440.263</b>

We wstępnym procesie alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała i wyceniła niematerialne aktywa o charakterze marketingowym takie jak marka „n”. Wstępna wartość godziwa marki została oszacowana przy zastosowaniu metody opartej na szacunku oszczędności opłat licencyjnych jak zostało opisane w Nocie 4(ii).

Grupa dokona korekt do wstępnie ustalonych wartości zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki zależnej po zakończeniu procesu alokacji ceny zakupu, w ciągu 12 miesięcy od daty transakcji. Wstępne ujęcie księgowe połączenia jednostek gospodarczych na dzień sprawozdawczy nie jest kompletne ze względu na kompleksowość transakcji oraz fakt, że kontrola została objęta w dniu 11 marca 2009 r.

Jednostka zależna nie może wypłacać dywidendy do czasu pokrycia skumulowanej straty netto.

Grupa rozpoznała zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej w wysokości 110.690 w wyniku wyceny do wartości godziwej swojej dotychczasowej (przed transakcją połączenia jednostek gospodarczych) 25% inwestycji kapitałowej w Neovision Holding. Wartość godziwą posiadanej inwestycji przed połączeniem jednostek gospodarczych ustalono na 213.302. Zysk na konsolidacji został przedstawiony oddzielnie w rachunku zysków i strat Grupy za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.

W związku z konsolidacją z Grupą Neovision Holding, Grupa rozpoznała stratę w wysokości 26.486, wynikającą z eliminacji pożyczek udzielonych przez Grupę do Neovision Holding i ITI Neovision. Strata ta wynika z różnicy pomiędzy wartością godziwą pożyczek posiadanych przez Grupę i ich wartości księgowej w księgach Grupy Neovision Holding. Stratę ujęto jako koszt inwestycyjny (zob. Nota 7).

Bezpośrednie koszty związane z transakcją przejęcia kontroli wyniosły 14.572 i składały się głównie z kosztów prawnych, wyceny oraz doradztwa. Koszty te zostały ujęte w rachunku zysków i strat w kosztach ogólnego zarządu.

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

**24. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N" (CD.)**

W okresie pomiędzy 11 marca 2009 r. i 31 marca 2009 r. Grupa rozpoznała w związku z nabyciem Grupy Neovision Holding przychód w kwocie 22.101 oraz stratę netto w kwocie 29.819

Gdyby do transakcji przejęcia kontroli doszło 1 stycznia 2009 r. Grupa, rozpoznałaby skonsolidowany przychód w wysokości 509.489 oraz skonsolidowaną stratę netto w wysokości 174,182 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.

**25. SPÓŁKI GRUPY**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 marca 2009 r. obejmuje jednostkę dominującą oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	31 marca 2009 r. Udział %	31 grudnia 2008 r. Udział %
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
EI-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	96	96
TVN Finance Corporation plc	Wielka Brytania	100	100
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd	Malta	100	100
Neovision Holding B.V. *	Holandia	51	25
ITI Neovision Sp. z o.o.*	Polska	51	-
Cyfrowy Dom Sp. z o.o.*	Polska	51	-
Neovision UK Ltd*	Wielka Brytania	51	-
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Discovery TVN Ltd	Wielka Brytania	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (wspólne przedsięwzięcie – <i>joint venture</i> )*	Wielka Brytania	23	11
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	20	20

\* Neovision Holding B.V. posiada 100% udziałów ITI Neovision Sp. z o.o. (Polska) i Neovision UK Ltd. (Wielka Brytania) oraz 99% udziałów w Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i 45 % udziałów w MGM Channel Poland Ltd.

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)**

**26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

**(i) Przychody:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
ITI Neovision *	7.666	9.537
Grupa ITI	6.620	628
MGM Channel Poland	487	-
Poland Media Properties	6	7
	<b>14.779</b>	<b>10.172</b>

\* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Grupy od 25 czerwca 2008 r. do 10 marca 2009 r. Od dnia 11 marca 2009 r. ITI Neovision jest konsolidowana w ramach Grupy TVN (zob. Nota 24).

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

Ponadto, Grupa rozpoznała przychody w wysokości 2.139 (1.624 w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

**(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Grupa ITI	10.494	8.373
ITI Neovision *	715	1.450
Poland Media Properties	334	137
MGM Chanel Poland	235	-
	<b>11.778</b>	<b>9.960</b>

\* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Grupy od 25 czerwca 2008 r. do 10 marca 2009 r. Od dnia 11 marca 2009 r. ITI Neovision jest konsolidowana w ramach Grupy TVN (zob. Nota 24).

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.

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

**26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

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

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności:		
Grupa ITI	9.896	4.532
ITI Neovision	-	20.808
	<u>9.896</u>	<u>25.340</u>
Zobowiązania:		
Grupa ITI	4.756	4.978
MGM Channel Poland	18.148	-
Poland Media Properties	195	63
ITI Neovision	-	45
	<u>23.099</u>	<u>5.086</u>

**(iv) Pożyczki długoterminowe od jednostek powiązanych**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Pożyczka od Strateurop	307.255	-
Odsetki od pożyczki od Starteurop	1.570	-
Pożyczka od N-Vision	181.602	-
Odsetki od pożyczki od N-Vision	1.225	-
	<u>491.652</u>	<u>-</u>

Pożyczki od jednostek powiązanych zostały ujęte w wartości godziwej na dzień 11 marca 2009 r. a następnie są wyceniane przy zastosowaniu zamortyzowanego kosztu.

Pożyczka od Starteurop ma wartość nominalną 64.657 EUR, oprocentowanie 9,50% rocznie i datę spłaty 31 grudnia 2015 r.

Pożyczki od N-vision posiadają łącznie wartość nominalną 37.705 EUR, oprocentowanie 9,50% rocznie i daty spłaty 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2018 r.

**(v) Pozostałe aktywa długoterminowe**

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

**(vi) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 23.

**(vii) Pozostałe**

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 25.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution i na kwotę 8.000 USD na rzecz DreamWorks z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Grupę. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 973 dotyczące tych gwarancji (w trzech miesiącach zakończonych 31 marca 2008 r. : 606).

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

---

**26. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

Dnia 31 marca 2009 r. Grupa zakończyła nabycie dodatkowych 26% udziałów w kapitale zakładowym Neovision Holding od ITI Media Group (zob. Nota 24).

W kwocie pozostałych zobowiązań zawarte jest zobowiązanie w wysokości 130.551 do ITI Media Group związane z transakcją przejęcia kontroli nad Grupą Neovision Holding. Zobowiązanie to zostało uregulowane w dniu 1 kwietnia 2009 r. (zob. Noty 19, 24).

W zobowiązaniach długoterminowych ujęto kwotę 241.393 będącą wartością bieżącą netto zapłaty warunkowej w wysokości 60.000 EUR w związku z transakcją przejęcia kontroli nad Grupą Neovision Holding (zob. Nota 24).

**27. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI**

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

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	
	Przeciętna cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Przeciętna cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,79 zł	<b>12.644.716</b>	10,62 zł	<b>14.887.155</b>
Wykonane	-	-	9,57 zł	(980.023)
Na dzień 31 marca	10,79 zł	<b>12.644.716</b>	10,70 zł	<b>13.907.132</b>

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

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

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

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

---

**27. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)**

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji</b>	<b>Cena wykonania opcji</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
C1	384.060	PLN 8,66	opcje uprawniające
C2	1.669.330	PLN 9,58	opcje uprawniające
C3	<u>3.479.210</u>	PLN 10,58	opcje uprawniające
	<u><b>5.532.600</b></u>		

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji</b>	<b>Cena wykonania opcji</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
E1	217.730	PLN 8,66	opcje uprawniające
E2	282.135	PLN 9,58	opcje uprawniające
E3	1.337.516	PLN 10,58	opcje uprawniające
E4	2.441.065	PLN 11,68	do 1 kwietnia 2009 r.
E4	<u>2.833.670</u>	PLN 11,68	do 1 stycznia 2010 r.
	<u><b>7.112.116</b></u>		

Wszystkie opcje mogą być wykonane do 31 grudnia 2011 r. Pomędzy 1 stycznia 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

**28. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA**

	<b>Kurs wymiany złotego do dolara</b>	<b>Kurs wymiany złotego do euro</b>
31 marca 2009 r.	3,5416	4,7013
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
31 marca 2008 r.	2,2305	3,5258

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wyniósł 1,2% (1,5% za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.).

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN za okres zakończony 31 marca 2009 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów, 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 13 maja 2009 r.

---

Piotr Walter  
Prezes Zarządu

---

Karen Burgess  
Wiceprezes Zarządu

---

Edward Miszczak  
Wiceprezes Zarządu

---

Jan Łukasz Wejchert  
Wiceprezes Zarządu

---

Tomasz Berezowski  
Członek Zarządu

---

Olgierd Dobrzyński  
Członek Zarządu

---

Waldemar Ostrowski  
Członek Zarządu

---

Adam Pieczyński  
Członek Zarządu

---

Jarosław Potasz  
Członek Zarządu

Warszawa, 13 maja 2009 r.

---

Piotr Tyborowicz  
Członek Zarządu

**TVN S.A.**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.**

## **TVN S.A.**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Informacje o TVN	SF-1
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-4
Śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów	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 platformy satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu.

TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami trzynastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, Discovery Historia, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską satelitarną platformą cyfrową ‘n’, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak 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
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

### **4. Zarząd**

- Piotr Walter – Prezes
- Karen Burgess – Wiceprezes
- Edward Miszczak – Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- Tomasz Berezowski
- Olgierd Dobrzyński
- Waldemar Ostrowski
- Adam Pieczyński
- Jarosław Potasz
- Piotr Tyborowicz



**5. Biegły rewident**

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

**6. Główna kancelaria prawna**

Clifford Chance  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

**7. Główny bank**

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

**8. Spółki zależne**

**Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna**

- TVN Finance Corporation plc  
One London Wall  
London EC2Y 5EB  
Wielka Brytania
- NTL Radomsko Sp. z o.o.  
ul. 11 Listopada 2  
97-500 Radomsko
- El-Trade Sp. z o.o.  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa
- Thema Film Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Mango Media Sp. z o.o.  
ul. Kościuszki 61  
81-703 Sopot
- Tivien Sp. z o.o.  
ul. Augustówka 3  
02-981 Warszawa

**Platforma cyfrowa**

- ITI Neovision Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Neovision Holding B.V.  
De Boelelaan 7  
NL-1083 Amsterdam  
Holandia
- Cyfrowy Dom Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Neovision UK Ltd  
Carmelite 50 Victoria Embankment  
London EC4M 0DX  
Wielka Brytania

**On-line**

- Grupa Onet.pl S.A.  
ul. G. Zapolskiej 44  
30-126 Kraków
- Media Entertainment Ventures International Limited  
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street  
Valetta VLT 05, Malta
- Grupa Onet Poland Holding B.V.  
De Boelelaan 7  
NL-1083 Amsterdam  
Holandia
- SunWeb Sp. z o.o.  
ul. G. Zapolskiej 44  
30-126 Kraków
- Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.  
ul. G. Zapolskiej 44  
30-126 Kraków

**9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)**

- Discovery TVN Ltd  
566 Chiswick High Road  
Londyn W4 5YB  
Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.  
ul. Huculska 6  
00-730 Warszawa
- MGM Channel Poland Ltd  
Carmelite, 50 Victoria Embankment  
London EC4Y 0DX  
Wielka Brytania

**10. Jednostki stowarzyszone**

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.  
Al. Jerozolimskie 44  
00-950 Warszawa

**TVN S.A.**

**Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat**

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

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
	Nota		
Przychody ze sprzedaży		365.454	350.607
Koszty własne sprzedaży	5	(210.919)	(199.071)
Koszty sprzedaży	5	(27.995)	(23.999)
Koszty ogólnego zarządu	5	(35.845)	(27.720)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne, netto	5	(660)	1.577
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>90.035</b>	<b>101.394</b>
Przychody inwestycyjne, netto	6	83.260	5.609
Koszty finansowe, netto	6	(196.045)	(30.402)
<b>(Strata)/zysk brutto</b>		<b>(22.750)</b>	<b>76.601</b>
Podatek dochodowy	19	2.264	(16.910)
<b>(Strata)/zysk netto w okresie</b>		<b>(20.486)</b>	<b>59.691</b>
 <b>(Strata)/zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)</b>			
-podstawowy	7	(0,06)	0,17
-rozwodniony	7	(0,06)	0,17

Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:

(Strata)/zysk netto w okresie		(20.486)	59.691
Wpływ na (stratę)/zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej	6	-	10.447
<b>Skorygowana (strata)/zysk netto w okresie</b>		<b>(20.486)</b>	<b>70.138</b>

Spółka prezentuje skorygowaną (stratę)/zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych strat/zysków z tytułu wyceny w wartości godziwej opcji wcześniejszej spłaty, wbudowanych w obligacje wyemitowane za pośrednictwem jednostki zależnej. Zasady księgowe dotyczące opcji wbudowanych mają charakter techniczny, oparty na osądach i kierują się interpretacjami w zakresie rachunkowości. Spółka jest przekonana, iż prezentacja (straty)/zysku netto skorygowanego o tę pozycję, pozwala czytelnikowi sprawozdania lepiej zrozumieć jej operacyjne i finansowe wyniki.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

**TVN S.A.****Śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

		Trzy miesiące zakończone 31 marca, 2009	Trzy miesiące zakończone 31 marca, 2008
	Nota		
(Strata)/zysk w okresie		(20.486)	59.691
<b>Pozostałe ujęte przychody i koszty:</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	(14.022)	(1.019)
Podatek odniesiony do składników zestawienia ujętych przychodów i kosztów	19	2.664	194
Pozostałe ujęte koszty, netto		(11.358)	(825)
<b>Suma (kosztów)/przychodów ujętych w okresie</b>		<b>(31.844)</b>	<b>58.866</b>

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 31 marca 2009 r.	Na dzień 31 grudnia 2008 r.
	<b>Nota</b>		
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		258.970	263.970
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		24.299	25.213
Długoterminowe aktywa programowe		164.189	154.741
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	8,9	1.908.004	1.432.789
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	9	-	214.432
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	9	-	179.138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	76.618	77.682
Pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	22(v)	609.925	95.228
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9.507	-
Pozostałe aktywa trwałe	12	4.736	4.744
		<b>3.200.374</b>	<b>2.592.064</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		201.220	189.501
Należności z tytułu dostaw i usług		262.403	267.411
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	124.237	278.819
Finansowe instrumenty pochodne	11	29.820	149.865
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	12	50.221	32.783
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	235.168	124.523
		<b>903.069</b>	<b>1.042.902</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>4.103.443</b>	<b>3.634.966</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	14	69.903	69.903
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		605.765	605.805
Akcje własne	15	(100.000)	(37.428)
Kapitał zapasowy (8%)		23.152	23.152
Inne kapitały rezerwowe		94.040	98.230
Skumulowany zysk		858.126	878.612
		<b>1.550.986</b>	<b>1.638.274</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczka od jednostki powiązanej	16,22(iii)	1.067.432	940.849
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	16	498.678	498.593
Kredyt bankowy	16	109.875	109.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	31.163
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11.769	6.951
Zapłata warunkowa	9	241.393	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		8.246	1.200
		<b>1.937.393</b>	<b>1.588.631</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		134.892	118.686
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	19	22.889	40.199
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych	16, 22(iii)	48.921	8.073
Kredyt w rachunku bieżącym	16	60.882	48.723
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	17	347.480	192.380
		<b>615.064</b>	<b>408.061</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.552.457</b>	<b>1.996.692</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>4.103.443</b>	<b>3.634.966</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>347.272.975</b>	<b>69.455</b>	<b>566.327</b>	<b>22.901</b>	<b>86.034</b>	<b>-</b>	<b>644.760</b>	<b>1.389.477</b>
Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	(825)	59.691	58.866
Emisja akcji	980.023	196	16.700	-	(7.521)	-	-	9.375
Koszt emisji akcji	-	-	(30)	-	-	-	-	(30)
Obciążenie w okresie <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	11.609	-	-	11.609
<b>Stan na 31 marca 2008 r.</b>	<b>348.252.998</b>	<b>69.651</b>	<b>582.997</b>	<b>22.901</b>	<b>90.122</b>	<b>(825)</b>	<b>704.451</b>	<b>1.469.297</b>

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	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>349.515.414</b>	<b>69.903</b>	<b>605.805</b>	<b>(37.428)</b>	<b>23.152</b>	<b>107.163</b>	<b>(8.933)</b>	<b>878.612</b>	<b>1.638.274</b>
Suma kosztów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	-	(11.358)	(20.486)	(31.844)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	(40)	-	-	-	-	-	(40)
Nabycie akcji własnych <sup>(2)</sup>	-	-	-	(62.572)	-	-	-	-	(62.572)
Obciążenie w okresie <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	7.168	-	-	7.168
<b>Stan na 31 marca 2009 r.</b>	<b>349.515.414</b>	<b>69.903</b>	<b>605.765</b>	<b>(100.000)</b>	<b>23.152</b>	<b>114.331</b>	<b>(20.291)</b>	<b>858.126</b>	<b>1.550.986</b>

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

W dniu 31 lipca 2006 r., w związku z nabyciem Grupa Onet.pl S.A., TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny II oparty na akcjach serii E. W dniu 26 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.756 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego II (zob. Nota 23).

(2) W okresie trzech miesięcy do 31 marca 2009 r. 6.200.937 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych w celu umorzenia (zob. Nota 15). Akcje te zawarte są w ogólnej liczbie wyemitowanych akcji na dzień 31 marca 2009 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie decyzji o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na program wykupu akcji własnych (zob. Nota 15) oraz kwotę 384.546 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez Grupę TVN narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

**TVN S.A.**

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	18	140.991	161.074
Podatek zapłacony		(53.052)	(54.207)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>87.939</b>	<b>106.867</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wzrost kapitału udziałowego we wspólnych przedsiębiorstwach		(75)	(100)
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(18.236)	(17.283)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		89	54
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(4.240)	(3.860)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10	-	(37.155)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10	157.870	-
Pożyczki udzielone jednostce powiązanej	9	(166.450)	(71)
Odsetki otrzymane		5.666	1.467
<b>Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(25.376)</b>	<b>(56.948)</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów emisji	14,23	-	9.345
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	15	(62.572)	-
Wypływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	11	101.014	-
Kredyt w rachunku bieżącym	16	12.159	-
Odsetki zapłacone		(2.664)	(19)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>47.937</b>	<b>9.326</b>
<b>Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>110.500</b>	<b>59.245</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		124.523	40.822
Skutki zmian kursów walutowych		145	386
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>		<b>235.168</b>	<b>100.453</b>

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**

W dniu 13 maja 2009 r. niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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”). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Spółka jest jedynym właścicielem następujących jednostek zależnych: Grupa Onet Poland Holding B.V., Grupa Onet.pl S.A., Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation plc, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o. oraz pośrednio przez Grupę Onet.pl S.A.: Dream Lab Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited i SunWeb Sp. z o.o. Spółka posiada też bezpośrednio i poprzez należące do niej jednostki zależne ogółem 5,44% praw głosu i 6,76% kapitału zakładowego spółki Polskie Media S.A. Inwestycje w jednostki zależne są wykazywane jako aktywa trwałe. Inwestycja w Polskie Media jest wykazywana w aktywach trwałych jako inwestycja dostępna do sprzedaży.

W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka została bezpośrednim właścicielem udziałów w Neovision Holding B.V. („Neovision Holding”) i przez inwestycję w Neovision Holding, pośrednim właścicielem udziałów w ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) stanowiących 25% udziałów plus 1 udział w obydwu spółkach. Spółka nabyła jednocześnie udział w pożyczkach udzielonych przez ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”) i inne jednostki zależne od ITI Holdings dla ITI Neovision („Pożyczki od udziałowców”) stanowiący 25% wartości nominalnej Pożyczek od udziałowców oraz 25% wartości odsetek od tych Pożyczek od udziałowców należnych za okres od 1 maja 2008 r.. ITI Neovision oraz jej jednostki zależne świadczą usługi płatnej telewizji i usługi w systemie video na życzenie przez nadawanie w ramach cyfrowej platformy satelitarnej, operatorów telewizji kablowej oraz usług IPTV i ADSL. Jediną aktywnością Neovision Holding jest posiadanie udziałów w ITI Neovision.

W dniu 11 marca 2009 r., Spółka oraz ITI Media Group zawarły wstępne porozumienie w którym strony uzgodniły, że Spółka zwiększy swój bezpośredni udział w Neovision Holding i pośredni w ITI Neovision do łącznie 51%. Do dnia 11 marca 2009 r. Spółka traktowała Neovision Holding jako jednostkę stowarzyszoną. Od dnia 11 marca 2009 r. Spółka traktuje tą inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną (zob. Nota 9).

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 osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale.

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## 2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”) obowiązującymi w dniu ogłoszenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości opisanych poniżej oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r.

W 2009 r. Spółka wprowadziła:

#### *(i) MSSF 8 „Segmenty operacyjne”*

Standard specyfikuje jak jednostka powinna prezentować dane na temat segmentów operacyjnych i wymaga prezentowania informacji opartych na raportach wykorzystywanych wewnętrznie. Standard wprowadza również wymagania wprowadzenia ujawnień dotyczących produktów, usług, obszarów geograficznych i głównych klientów.

#### *(ii) Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”*

Standard wprowadza wymóg kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego, które są powiązane z określonymi aktywami. Dotyczy to aktywów, które wymagają znaczącego czasu do przygotowania ich do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego ma zastosowanie jedynie do aktywów wycenianych według kosztu historycznego.

#### *(iii) Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych*

Zmiany wymagają zawarcia w sprawozdaniu finansowym informacji zagregowanych na podstawie wspólnej charakterystyki oraz sporządzenia zbiorczego rachunku przychodów.

#### *(iv) Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – ma zastosowanie od dnia 1 lipca 2009 r.*

Zmiany zawierają nowe wytyczne dotyczące ujęcia nabycia jednostek zależnych i połączenia jednostek gospodarczych. Spółka zdecydowała o wcześniejszym wprowadzeniu zmienionego standardu od dnia 1 stycznia 2009 r.

#### *(v) Zmiana do MSSF 2 - Płatności rozliczane w akcjach*

Zmiana daje wytyczne dotyczące warunków nabywania uprawnień oraz wprowadza nakaz takiego samego traktowania księgowego warunków nabywania uprawnień powiązanych z okresem zatrudnienia i wydajnością. Zmiana ta nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## 2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(vi) *Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji.”*

Zmiany wymagają, aby jednostki kwalifikowały do kapitałów instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza oraz instrumenty lub ich składowe, które nakładają na jednostkę obowiązek wobec innego podmiotu przyznania wypłaty odpowiedniego udziału w aktywach netto tylko w przypadku jej likwidacji. Wymagane są dodatkowe ujawnienia dotyczące instrumentów na które mają wpływ omawiane zmiany. Zmiany te nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(vii) *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości*

Interpretacja odnosi się do ujmowania przychodów i odpowiadających im wydatków przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości samodzielnie lub przez podwykonawców. Interpretacja zawiera wskazówki w jaki sposób ustalić, czy umowa na budowę nieruchomości podlega zakresowi MSR 11 „Umowy na usługi budowlane” lub MSR 18 „Przychody” oraz kiedy przychody z budowy powinny być rozpoznawane. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(viii) *Zmiany do MSSF 2008*

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 20 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Spółka stosuje zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi.

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

Aby zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. jest opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>.

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

## 2. 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.

### 2.3. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu 1 kwietnia 2009 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

#### *(i) Zmiana do MSSF 7 – poprawa zakresu ujawnień dotyczących instrumentów finansowych*

Zmiana została opublikowana 5 marca 2009 r. Zmiana wymaga wprowadzenia analizy ilościowej dotyczącej wartości godziwej i ryzyka płynności. Zmiana ta ma zastosowanie retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009. W pierwszym roku stosowania, przedsiębiorstwa nie są zobowiązane do prezentacji danych porównawczych. Spółka stosuje zmianę do standardu gdy zostanie zatwierdzona przez UE. W dniu publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zmiana nie została zatwierdzona przez UE.

#### *(ii) Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 – Wbudowane instrumenty pochodne*

Zmiany zostały opublikowane 12 marca 2009 r. Wyjaśniają one zasady księgowania instrumentów pochodnych w przypadku reklasyfikacji instrumentów finansowych. Zmiany te mają zastosowanie retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się po 30 czerwca 2009 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

#### *(iii) Zmiany do MSSF 2009*

W dniu 16 kwietnia 2009 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny, a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r., lecz niektóre zmiany wchodzi w życie od 1 lipca 2009 r. Obecnie Spółka analizuje wpływ zmian standardów na sporządzane sprawozdanie finansowe.

Ponadto, poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.:

- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: kwalifikujące się pozycje zabezpieczone – zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi – zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów – zastosowanie od 1 lipca 2009 r.*

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## 2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

W dniu przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 - Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*
- *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy oraz do MSR 27 - Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – koszty inwestycji w jednostkę zależną, wspólne przedsięwzięcie lub w jednostkę stowarzyszoną*
- *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości*
- *KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych*
- *Zmiany do MSSF 2009*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi*
- *KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów*
- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: kwalifikujące się pozycje zabezpieczone*
- *Zmiany do MSR 39 Reklasyfikacja aktywów finansowych: data efektywna i przekształcenie*
- *Zmiany do MSSF 7 Zmiany ujawnień odnośnie instrumentów finansowych*
- *Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 Wbudowane instrumenty pochodne*

## 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.

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.

### 3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 Wiceprezesa Zarządu 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. 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*

Spółka jest narażona na ryzyko ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* wyemitowanych przez jednostkę zależną. Cena obligacji *Senior Notes* zależy od wiarygodności kredytowej Spółki, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Spółka ujmuje w aktywach wartość opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* i wycena ta w dużej mierze zależy od ceny rynkowej obligacji (zobacz Nota 11). W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes*.

Obligacje *Senior Notes* są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Wartość godziwa opcji wcześniejszego wykupu ujęta przez Spółkę w bilansie odzwierciedla cenę rynkową obligacji *Senior Notes* według ostatniej dostępnej w serwisie Reuters wyceny przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego. Wpływ zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* na aktywa i rachunek zysków i strat Spółki został omówiony w Nocie 4 (i).

##### *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 pożyczki od jednostki powiązanej, zapłacie warunkowej oraz aktywach Spółki powiązanych z pożyczkami dla jednostki zależnej, wbudowanymi opcjami wcześniejszej spłaty 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 koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

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

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)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 r. (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2008 r.), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, przedstawiony jest poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(138.834)	(34.707)
Zapłata warunkowa	(29.329)	-
Zobowiązanie wobec ITI Media Group związane z nabyciem Neovision Holding	(15.862)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1.505)	(676)
Pozostałe	(214)	(251)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostki zależnej	73.752	43.846
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.863	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11.518	1.492
Należności	290	70
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	306

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2009 r. (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2008 r.), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, przedstawiony jest poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(13.296)	(2.369)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.719	10
Należności	675	173

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)**

---

### **3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Wpływ na zysk/(stratę) netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Spółkę dla celów zabezpieczenia. Szczegóły opcji walutowych, które Spółka posiadała na dzień 31 marca 2009 r. zostały omówione w Nocie 11.

*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 pożyczka od jednostki zależnej, obligacje PLN, pożyczki udzielone jednostce zależnej oraz zapłata warunkowa. Z uwagi na to, że pożyczki od jednostki zależnej mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostki zależnej wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę pożyczki od jednostki zależnej w bilansie.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 499 wyższa/niższa.

Wartość księgowa zapłaty warunkowej przedstawia jej wartość bieżącą na dzień bilansowy i została oszacowana w oparciu o założony koszt finansowania zewnętrznego (patrz Nota 4(iii)). Ponieważ koszt finansowania zewnętrznego zastosowany do estymacji wartości bieżącej jest powiązany z 12 miesięczną stopą EURIBOR, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 2.221 niższa/wyższa (zob. Nota 9).

Pożyczki udzielone jednostce zależnej są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 259 niższa/wyższa.

Na dzień 31 marca 2009 r. Spółka posiadała bony skarbowe denominowane w złotych polskich w kwocie 124.237. Bony te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość bilansowa bonów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 31 marca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 b.p. zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 75 niższa/wyższa. Szczegóły dotyczące posiadanych przez Spółkę bonów skarbowych podane są w Nocie 10.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Zarządu, efektywność w stosunku do kosztu.



**3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)***(ii) Ryzyko kredytowe*

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty, krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (patrz Nota 10, 11, 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. Większość obrotów Spółki dotyczy domów mediowych (68% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2009 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Spółki po otrzymaniu należności od swoich klientów. Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 22%, a przychody od największego reklamodawcy stanowiły 4% łącznych przychodów Spółki za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.

Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

<b>Należności z tyt. dostaw i usług (netto)</b>	<b>31 marca 2009 r.</b>	<b>31 grudnia 2008 r.</b>
Należności od agencji reklamowych	68%	72%
Należności od klientów indywidualnych	19%	18%
Należności od jednostek powiązanych	13%	10%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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)	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Agencja A	4%	10%
Agencja B	3%	8%
Agencja C	8%	8%
Agencja D	7%	8%
Agencja E	6%	7%
	<b>28%</b>	<b>41%</b>
Pozostali klienci	72%	59%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Dane z 2008 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grupa Agencji F	17%	14%
Grupa Agencji G	12%	18%
Grupa Agencji H	9%	15%
Grupa Agencji I	20%	16%
Grupa Agencji J	3%	3%
Pozostali klienci	39%	34%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Dane z 2008 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2009 r. Spółka nie oczekuje żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)***(iii) Ryzyko utraty płynności*

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym (zob. Nota 16). Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć inwestycji kapitałowych, wypłat dywidendy, wykupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* i Obligacji PLN oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych, środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach przyznaných linii kredytowych będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli w wyniku obecnego kryzysu płynności w sektorze bankowym pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, na rozsądnych ekonomicznie warunkach, stanie się niemożliwe w dłuższym okresie lub 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 31 marca 2009 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi, płynnymi instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 377.649 (434.816 na 31 grudnia 2008 r.).

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
<b>31 marca 2009 r.</b>			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r.	107.249	107.249	1.433.134
Obligacje PLN	46.315	46.315	615.843
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	60.882	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	134.892	11.769	-
Zapłata warunkowa	-	241.393	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	250.181	-	-
<b>31 grudnia 2008 r.</b>			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r.	95.183	95.183	1.271.905
Obligacje PLN	46.315	46.315	615.843
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	48.723	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118.686	6.951	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	115.721	-	-

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)**

---

**3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

**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 kredytów i pożyczek (zob. Nota 16) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto oraz podatku dochodowego.

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zadłużenie netto	1.471.785	1.249.809
EBITDA	632.406	640.602
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	2,3	2,0

Celem Spółki jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA na poziomie nie przekraczającym 3,5.

**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 sporządzania sprawozdania finansowego. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji.

Wartość godziwa opcji walutowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki z jakich korzysta Spółka.

Wartość na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości należności handlowych oraz wartość bilansowej zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

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)**

---

### **3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

#### **3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych**

Trwający obecnie globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku 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. Nieprzewidywalność światowych rynków finansowych doprowadziła również do upadków banków i planów naprawczych banków w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Europie Zachodniej, Rosji i innych częściach świata. W tej chwili niemożliwe jest oszacowanie pełnego wymiaru wpływu trwającego kryzysu finansowego ani pełne zabezpieczenie się przed jego skutkami.

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

Klienci Spółki mogą ucierpieć z powodu pogorszenia płynności, co w efekcie może mieć wpływ na ich zdolność do spłacenia swoich należności. Pogarszające się warunki działalności klientów mogą mieć wpływ na przewidywania Zarządu dotyczące przepływów pieniężnych i oszacowanie utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. W zakresie, w jakim dostępna jest informacja, Zarząd poprawnie uwzględnił wpływ zmiany szacunków na oczekiwane przepływy pieniężne i szacunki utraty wartości.

### **4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE**

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

#### *Ważne oszacowania i założenia*

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

**4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)***(i) Wycena w wartości godziwej opcji wbudowanych w obligacje Senior Notes*

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wylicza wartość godziwą opcji wcześniejszej spłaty wbudowanych w obligacje *Senior Notes* z wykorzystaniem modelu Brace-Gątarek-Musiela. Ważnymi parametrami modelu są cena rynkowa obligacji *Senior Notes*, rentowność obligacji porównawczych oraz zmiany maksymalnego oprocentowania. Dane do modelu oparte są na informacjach podanych przez serwis Reuters na dzień wyceny opcji wbudowanej. Cena rynkowa obligacji *Senior Notes* podana jest przez serwis Reuters na podstawie danych z ostatniego dnia wyceny. Dokonując wyceny w wartości godziwej opcji wbudowanej na dzień 31 marca 2009 r., Spółka wprowadziła do modelu cenę rynkową 78,27, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 31 marca 2009 r. Wycena wykazała zerową wartość pozycji bilansowej opcji. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego ostatnia opublikowana przez Reuters cena rynkowa obligacji *Senior Notes* wynosiła 77,50 (według danych z dnia 12 maja 2009 r.). Jeśli ta cena została wprowadzona do modelu wyceny, wartość bilansowa opcji wcześniejszej spłaty również wyniosłaby zero.

*(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne*

Spółka corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl. Wartość odzyskiwalną inwestycji ustalono na podstawie wyliczeń jej wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2008 r. w związku z brakiem aktywnego rynku wyceny podobnych inwestycji, kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży, została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2013 roku. Koszt sprzedaży został przyjęty jako 1% bieżącej wartości inwestycji. Główne założenia zawarte w planach finansowych i projekcjach przepływów pieniężnych poza rok 2013 to:

Roczna stopa wzrostu polskiego rynku reklamy w latach 2009-2013	od 0% do 12%
Wzrost udziału w rynku reklamy internetowej liczony jako procent ogólnego rynku reklamy w Polsce w latach 2009-2013	od 17% do 34,1%
Udział Onet w rynku reklamy internetowej w latach 2009-2013	stabilny
Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2014-2021	od 18% zmniejszający się do 6%
Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	12,2%

Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa inwestycji w Grupę Onet Poland Holding i Grupę Onet.pl pomniejszona o koszty sprzedaży przekraczała łączną wartość bilansową o 294 miliony.

W obliczu trwającego globalnego kryzysu płynności i jego potencjalnego wpływu na klientów i reklamodawców, Spółka dokonała przeglądu i aktualizacji głównych założeń zawartych w planach finansowych dla Grupy Onet.pl na dzień 31 marca 2009 r.

TVN S.A.

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

---

**4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)**

Roczna stopa wzrostu polskiego rynku reklamy w latach 2009-2013	od -10% w 2009 r. do 12% w 2013 r.
Wzrost udziału w rynku reklamy internetowej liczony jako procent ogólnego rynku reklamy w Polsce w latach 2009-2013	od 15% do 27,8%
Udział Onet w rynku reklamy internetowej w latach 2009-2013	stabilny
Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2014-2022	od 20% zmniejszający się do 6%
Krańcowa stopa wzrostu	4%
Stopa dyskonta	12,4%

Spółka dokonała również przeglądu i aktualizacji innych ważnych założeń dotyczących planów finansowych związanych z przyszłymi wydatkami operacyjnymi i kapitałowymi. Zmienione plany finansowe dla jednostki zależnej wskazują wartość godziwą inwestycji pomniejszoną o koszty sprzedaży w przybliżeniu równą jej wartości bilansowej na dzień 31 marca 2009 r. Spółka będzie monitorować i w razie konieczności aktualizować plany finansowe jednostki zależnej w trybie kwartalnym.

*(iii) Szacowana bieżąca wartość zapłaty warunkowej*

W następstwie umowy zawartej z ITI Media Group N.V. (patrz Nota 9) Spółka rozpoznała w dniu 11 marca 2009 r. zapłatę warunkową w wysokości 236.448. Wartość umowna zapłaty warunkowej wynosi od 0 EUR do 60.000 EUR i będzie płatna na początku 2011 r. pod warunkiem osiągnięcia przez ITI Neovision ustalonych wyników operacyjnych w roku 2010 takich jak: EBITDA, liczba abonentów, średni przychód na abonenta i przychody subskrypcyjne. W wycenie wartości godziwej zapłaty warunkowej Spółka przyjęła stopę dyskontową 7,93% oraz założyła 100% prawdopodobieństwo zapłaty maksymalnego wynagrodzenia.

Wartość godziwa zapłaty warunkowej jest wrażliwa na zmiany założeń użytych do wyceny.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	104.867	99.598
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	30.249	30.328
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	38.474	29.145
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	10.868	8.217
Oplaty z tytułu praw autorskich	13.952	14.975
Amortyzacja i utrata wartości	16.915	13.752
Koszty nadawania programów telewizyjnych	12.671	12.296
Koszty marketingu i badań	16.760	14.921
Koszty wynajmu	8.009	6.838
Koszty sprzedanych towarów i usług	4.762	7.797
Odpisy aktualizujące wartość należności	(768)	(1.039)
Pozostałe	18.660	12.385
	<b>275.419</b>	<b>249.213</b>

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. w wysokości 24.756 (trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.: 23.971).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 507 (493 za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.).

W trzech miesiącach zakończonych 31 marca 2008 r. koszty amortyzacji i utraty wartości zostały pomniejszone o kwotę 1.885 będącą odwróceniem odpisów aktualizujących.

**6. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
<b>Przychody inwestycyjne, netto</b>		
Zyski na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- <i>opcje walutowe – rozliczenie</i>	11.550	-
- <i>opcje walutowe nie uznane jako instrument zabezpieczający</i>	6.075	-
	17.625	-
Dodatnie różnice kursowe, netto	50.382	2.258
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	7.376	1.588
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 10)	5.793	313
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	2.084	1.450
	<b>83.260</b>	<b>5.609</b>

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)****6. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)**

Koszty finansowe, netto	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej	126.116	(13.519)
Strata/(zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 11)	126.121	-
- opcje walutowe - wcześniejsze rozliczenie	(101.014)	-
- opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 11)	-	8.071
	25.107	8.071
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 11)	-	12.897
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,65% (zob. Nota 22 (iii))	29.134	21.665
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 16)	11.679	-
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych	2.177	-
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 22 (viii))	1.680	1.027
Oplaty bankowe	152	261
	<b>196.045</b>	<b>30.402</b>

**7. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)****(i) (Strata)/zysk na jedną akcję***Podstawowy*

Podstawową (stratę)/zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek (straty)/zysku netto i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk netto w okresie (w tysiącach)	(20.486)	59.691
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
<b>Podstawowa (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,17</b>

*Rozwodniony*

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

Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalanej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji.

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)****7. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH) (CD.)**

Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk netto w okresie (w tysiącach)	(20.486)	59.691
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
Korekty z tytułu opcji na akcje	-	5.810.540
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	343.941.052	353.211.070
<b>Rozwodniona (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,17</b>

**(ii) Strata/(zysk) na jedną akcję z tytułu skorygowanego zysku**

Spółka prezentuje skorygowaną (stratę)/zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych strat/zysków z tytułu wyceny w wartości godziwej opcji wcześniejszej spłaty, wbudowanych w obligacje *Senior Notes* wyemitowane za pośrednictwem spółki zależnej. Zasady księgowe dotyczące opcji wbudowanych mają charakter techniczny, oparty na osądach i kierują się interpretacjami w zakresie rachunkowości. Spółka jest przekonana, iż prezentacja zysku netto skorygowanego o tę pozycję, pozwala czytelnikowi sprawozdania lepiej zrozumieć jej operacyjne i finansowe wyniki.

**Podstawowy**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk netto w okresie (w tysiącach)	(20.486)	59.691
Wpływ na (stratę)/zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	10.447
Skorygowana (strata)/zysk netto (w tysiącach)	(20.486)	70.138
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
<b>Skorygowana podstawowa (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,20</b>

**Rozwodniony**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk netto w okresie (w tysiącach)	(20.486)	59.691
Wpływ na (stratę)/zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	10.447
Skorygowana (strata)/zysk netto (w tysiącach)	(20.486)	70.138
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.941.052	347.400.530
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	-	5.810.540
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	343.941.052	353.211.070
<b>Skorygowana rozwodniona (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,20</b>

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)****8. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
Neovision Holding B.V. (zob. Nota 9)	472.075	-
Grupa Onet.pl S.A.	273.535	270.470
Mango Media Sp. z o.o.	49.862	49.862
TVN Finance Corporation plc	6.572	6.572
NTL Radomsko Sp. z o.o.	2.800	2.800
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	400	325
El-Trade Sp. z o.o.	156	156
Tivien Sp. z o.o.	50	50
Thema Film Sp. z o.o.	48	48
Discovery TVN Ltd	6	6
	<b>1.908.004</b>	<b>1.432.789</b>

Wzrost wartości inwestycji w Grupa Onet.pl S.A. spowodowany jest rozpoznaniem w okresie wartości godziwej opcji objęcia akcji przydzielonych pracownikom jednostki zależnej do czasu nabycia uprawnień do realizacji.

	Kraj rejestracji	31 marca 2009 r. Udział %	31 grudnia 2008 r. Udział %
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A.*	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation plc	Wielka Brytania	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	96	96
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Discovery TVN Ltd	Wielka Brytania	50	50
Media Entertainment Ventures Int Ltd **	Malta	100	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. **	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. **	Polska	100	100
Neovision Holding B.V.	Holandia	51	-
ITI Neovision Sp. z o.o. ***	Polska	51	-
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. ***	Polska	51	-
Neovision UK Ltd ***	Wielka Brytania	51	-
MGM Chanel Poland Ltd ****	Wielka Brytania	23	11

\* Akcje posiadane bezpośrednio przez Spółkę i za pośrednictwem GOPH BV

\*\* Udziały posiadane za pośrednictwem Grupa Onet.pl S.A.

\*\*\* Udziały posiadane za pośrednictwem Neovision Holding B.V.

\*\*\*\* Wspólne przedsięwzięcie za pośrednictwem Neovision Holding B.V.

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)****9. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N"**

W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zakończyła transakcję zakupu od ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”), jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą, 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B.V. („Neovision Holding”), spółki zarejestrowanej w Amsterdamie. Neovision Holding jest jedynym udziałowcem ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”), właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej 'n' w Polsce. Za łączną gotówkową kwotę 95 mln EUR (319.628 PLN) Spółka nabyła 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding oraz proporcjonalny udział w pożyczkach udzielonych ITI Neovision Sp. z o.o. o wartości nominalnej 35,3 miliona EUR.

Do dnia 11 marca 2009 r. Spółka posiadała znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, ale nie posiadała nad nią kontroli. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana według kosztu. W sprawozdaniu finansowym łączna wartość inwestycji była podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczkę dla jednostki stowarzyszonej.

Inwestycje w jednostki zależne	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r. *
Początek okresu	214.432	-
Inwestycja w Neovision Holding	251.754	211.818
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją **	5.889	2.614
<b>Koniec okresu</b>	<b>472.075</b>	<b>214.432</b>

\* wartości klasyfikowane na dzień 31 grudnia 2008 r. jako „inwestycje w jednostki stowarzyszone”

\*\* naliczone do 31 marca 2009 r.

Pożyczki dla jednostki zależnej	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r. *
Początek okresu	179.138	-
Nabycie pożyczek w Neovision Holding	-	107.809
Pożyczki udzielone w okresie ***	281.697	28.180
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją **	5.411	1.575
Naliczone odsetki	5.623	5.767
Dodatnie różnice kursowe	29.568	35.807
<b>Koniec okresu</b>	<b>501.437</b>	<b>179.138</b>

\* wartości klasyfikowane na dzień 31 grudnia 2008 r. jako „pożyczki dla jednostki stowarzyszonej”

\*\* naliczone do 31 marca 2009 r.

\*\*\* wartość godziwa pożyczek udzielonych w okresie o wartości nominalnej 296.957.

W dniu 11 marca 2009 r. Spółka oraz ITI Media Group zawarły wstępne porozumienie, w którym strony postanowiły, że Spółka zwiększy swój bezpośredni udział w Neovision Holding i swój pośredni udział w ITI Neovision do łącznie 51% w kapitale zakładowym każdej z tych spółek za łączną cenę 46,2 miliona EUR. Zgodnie z umową, Spółka niezwłocznie udzieliła ITI Neovision finansowania w kwocie 25,1 miliona EUR w formie pożyczki od udziałowca, jednocześnie uzyskując prawo głosu odpowiadające dodatkowym 26% minus jeden udział w liczbie głosów, zwiększając udział w posiadanych przez Spółkę głosach do 51%. W efekcie Spółka objęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding w dniu 11 marca 2009 r.

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)****9. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ „N” (CD.)**

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

W myśl umowy, Spółka zapłaci ITI Media Group uzupełniającą kwotę, pod warunkiem osiągnięcia przez ITI Neovision przychodów z subskrypcji w roku 2010 powyżej 555.618.071 PLN (nie w tysiącach). Kwota uzupełniająca zapłaty będzie obliczona jako 0,3124 EUR (nie w tysiącach) za każdą złotówkę powyżej wskazanego powyżej progu przychodów. Prawo ITI Media Group do otrzymania tej uzupełniającej zapłaty jest uwarunkowane osiągnięciem przez ITI Neovision określonych celów w 2010 roku dotyczących EBITDA, liczby abonentów oraz średniego przychodu z abonenta.

Całkowita wartość korekty zapłaty nie przekroczy 60.000 EUR. Kwota ta zostanie odpowiednio zmniejszona jeśli do końca roku 2010 r. ITI Media Group zbędzie całość lub część swoich pozostałych udziałów w Neovision Holding lub ITI Neovision osobom trzecim a ustalona cena zakupu będzie wskazywać na to, że wartość ITI Neovision jest niższa niż kwota ustalona w umowie między Spółką i ITI Media Group (która to kwota odpowiada wartości inwestycji Spółki i co za tym idzie wartości ITI Neovision). Spółka ma prawo uregulować do 50% wartości zapłaty warunkowej przez dostarczenie akcji Spółki wycenionych po średniej ważonej cenie rynkowej z ostatnich 30 dni poprzedzających rozliczenie, a resztę uregulować w gotówce.

Poniższa tabela podsumowuje wartość zapłaty:

Środki pieniężne przekazane i należne * (równowartość 46,2 mln EUR)	216.316
Zapłata warunkowa (wartość godziwa 60,0 mln EUR)	<u>236.448</u>
<b>Łączna cena ustalona w transakcji z 11 marca 2009 r.</b>	<b><u>452.764</u></b>

\* zawiera kwotę 130.551, która na dzień 31 marca 2009 r. jest ujęta w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych i została uregulowana w dniu 1 kwietnia 2009 r.

Ewentualna niezdykontowana kwota wszystkich przyszłych płatności, do dokonania których Spółka może być zobowiązana na podstawie umowy z ITI Media Group wynosi od 0 EUR do 60.000 EUR. Wartość godziwa zapłaty warunkowej w wysokości 236.448 została oszacowana w oparciu o stopę dyskontową 7,93% i założenie 100% prawdopodobieństwa realizacji maksymalnej płatności (zob. Nota 4(iii)).

Uzgodnienie dotyczące wydatków w ramach działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych:

Pożyczki udzielone jednostce zależnej w okresie	296.957
Minus: kwota zobowiązania na dzień 31 marca 2009 r.	<u>(130.507)</u>
<b>Pożyczki udzielone jednostce zależnej</b>	<b><u>166.450</u></b>

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)****10. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Polskie bony skarbowe	124.237	278.819
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5%, wymagalne w 2013 r.	69.363	70.427
Polskie Media S.A.	7.255	7.255
	<b>200.855</b>	<b>356.501</b>
	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.</b>
Początek okresu	356.501	7.255
Nabycie obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5%, wymagalnych w 2013 r.	-	37.155
Sprzedaż	(157.870)	-
Różnice kursowe	10.453	(634)
Przychody z tytułu odsetek ujęte w rachunku wyników	5.793	313
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	(14.022)	(1.019)
<b>Koniec okresu</b>	<b>200.855</b>	<b>43.070</b>
Długoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	(76.618)	(43.070)
<b>Krótkoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży</b>	<b>124.237</b>	<b>-</b>

Na dzień 31 marca 2009 r. Spółka posiadała następujące papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakupu
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,05%	27 maja 2009 r.	100.000	96.299
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,10%	27 maja 2009 r.	25.000	24.117
				<b>125.000</b>	<b>120.416</b>

\* Ocena kredytowa wg agencji by Standard and Poor's oraz Moody's

Zmiana wartości godziwej polskich bonów skarbowych została rozpoznana bezpośrednio w kapitale (strata w wysokości 226), a przychód z odsetek w wysokości 3.513 został rozpoznany w przychodach inwestycyjnych.

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z polskimi bonami skarbowymi jako ich łączną wartość księgową na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

## TVN S.A.

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

#### 10. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (CD.)

8 lutego 2008 r. Spółka nabyła na rynku wtórnym obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation plc o wartości nominalnej 10.000 EUR za cenę 10.358 EUR (37.155 PLN), łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 158 EUR (567 PLN). 24 października 2008 r. Spółka nabyła obligacje *Senior Notes* o wartości nominalnej 10.000 EUR za cenę 9.754 EUR (35.424 PLN), łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 354 EUR (1.283 PLN). Wartość godziwa obligacji *Senior Notes* odzwierciedla ich cenę rynkową opublikowaną przez serwis Reuters na podstawie ostatniego notowania z dnia 31 marca 2009 r. Zmiana wartości godziwej obligacji *Senior Notes* została rozpoznana bezpośrednio w kapitale (strata w wysokości 13.796 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.). W okresie sprawozdawczym nie było przesunięć między kapitałami i rachunkiem wyników.

Spółka nie posiada znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną spółki Polskie Media S.A. („Polskie Media”). Spółka oszacowała wartość inwestycji w Polskie Media na dzień 30 czerwca 2008 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. W ciągu roku Spółka monitoruje wskaźniki oglądalności programu emitowanego przez Polskie Media pod kątem przesłanek utraty wartości. Udział Spółki w Polskich Mediach wynosi 5,44% w prawach głosów i 6,76% w kapitale zakładowym.

Żaden ze składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży nie jest przeterminowany ani nie stracił na wartości.

#### 11. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Opcje walutowe EUR	-	126.120
Opcje walutowe USD	29.820	23.745
<b>Razem</b>	<b>29.820</b>	<b>149.865</b>

Wartość godziwa opcji wbudowanej w wcześniejszej spłacie obligacji *Senior Notes* na dzień 31 marca 2009 r. wynosiła 0 (31 grudnia 2008 r.: zero). Wycena opcji wbudowanej w wcześniejszej spłacie została omówiona w Nocie 4 (i).

W 2008 r. Spółka nabyła opcje walutowe put i call w EUR w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy netto Spółki wahań kursu PLN/EUR w stosunku do salda zobowiązań z tytułu obligacji *Senior Notes*. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w EUR posiadała łączną wartość nominalną 225.000 EUR, termin realizacji w dniu 15 stycznia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/EUR w jakim ją zawarto to 3,30-3,60.

Na skutek wykupu przez Spółkę obligacji *Senior Notes* (zob. Nota 10), Spółka rozwiązała wcześniejsze powiązanie zabezpieczające i ustanowiła nowe. Wszystkie parametry powiązania pozostały niezmienione, oprócz wartości nominalnej zabezpieczanej pożyczki od jednostki powiązanej, która spadła do 215.000 EUR oraz faktu, że tylko część kontraktu opcyjnego odpowiadająca 215/225 została wyznaczona jako instrument zabezpieczający.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****11. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH (CD.)**

W dniach między 9 stycznia 2009 r. i 13 stycznia 2009 r. Spółka zamknęła opcje walutowe w EUR o łącznej wartości nominalnej 210.000 i otrzymała premię w łącznej wysokości 91.630. Pozostała część opcji o wartości nominalnej 15.000 EUR rozliczyła się w dniu 15 stycznia 2009 r. przynosząc premię w wysokości 9.384. Na dzień 31 marca 2009 r. Spółka nie posiadała otwartych opcji walutowych w EUR.

Spółka nabyła opcje walutowe put i call w USD w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy netto Spółki wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w USD posiadała łączną wartość nominalną 29.820 USD, terminy realizacji pomiędzy 22 czerwca 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w związku z opcjami w USD. Wartość godziwa opcji walutowych w USD na dzień 31 marca 2009 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki. Opcja walutowa o wartości nominalnej 13.081 USD wygasła w dniu 23 marca 2009 r. a Spółka rozpoznała zysk w wysokości 11.550 z tytułu rozliczenia tej opcji.

Zmiana wartości godziwej opcji uwzględniająca wartość zapłaconych i otrzymanych premii została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 6).

Umowy opcji walutowych zostały zawarte z bankami posiadającymi następujące oceny ratingowe (wg agencji Moody's):

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank o ratingu Aa1	29.820	23.745
Bank o ratingu A2	-	126.120
	<u>29.820</u>	<u>149.865</u>

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w związku z pochodnymi instrumentami finansowymi jako wartość bilansową tych aktywów na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Na dzień 31 marca 2009 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 29.820 (na dzień 31 grudnia 2008 r. : 149.865).

**12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	26.059	17.579
Rozliczenia z pracownikami	3.504	3.496
Wsparcie techniczne	2.369	3.271
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	1.346	1.339
Pozostałe	21.678	11.842
	<u>54.956</u>	<u>37.527</u>
Krótkoterminowa część pozostałych aktywów	<u>(50.221)</u>	<u>(32.783)</u>
Długoterminowa część pozostałych aktywów	<u>4.735</u>	<u>4.744</u>

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)****13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	185.260	85.853
Krótkoterminowe bony skarbowe	49.908	38.670
	<u>235.168</u>	<u>124.523</u>

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

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową AAA	136	50.601
Bank z oceną ratingową A	185.124	35.252
	<u>185.260</u>	<u>85.853</u>

**(ii) Krótkoterminowe bony skarbowe:**

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakup
Polskie bony skarbowe	A-/A2	4,55%	15 kwiecień 2009 r.	50.000	49.481

\* Ocena ratingowa wg agencji Standard and Poor's oraz Moody's

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z polskimi bonami skarbowymi jako ich łączną wartość księgową na dzień sporządzenia sprawozdania.

**14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)**

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 413.499.585. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2009 r. wynosiła 349.515.414 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 31 marca 2009 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. <sup>(1)</sup>	180.355.430	51,60%	180.355.430	52,99%
N-Vision B.V. <sup>(1)</sup>	20.850.902	5,97%	20.850.902	6,13%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,94%
ITI Impresario <sup>(1)</sup>	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	129.149.175	36,95%	129.149.175	37,94%
Akcje własne	9.157.107	2,62%	-	-
<b>Razem</b>	<u>349.515.414</u>	<u>100,00%</u>	<u>340.358.307</u>	<u>100,00%</u>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

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)****14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH) (CD.)**

Na dzień 31 marca 2009 r. wszystkie akcje były zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.

Łączna liczba akcji na dzień 31 marca 2009 r. zawiera 9.157.107 akcji własnych (zob. Nota 15).

W okresie do dnia 31 marca 2009 r. żadne akcje nie zostały wyemitowane.

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych spółka TVN nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi.

**15. WYKUP I UMORZENIE AKCJI WŁASNYCH**

W dniu 30 października 2008 r. akcjonariusze Spółki zatwierdzili program wykupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach programu wykupu akcji własnych Spółka może nabyć do 35 milionów akcji, ale nie więcej niż 10% kapitału podstawowego Spółki według statutu na ostatni dzień programu za maksymalną kwotę 500.000. Program kończy się 31 grudnia 2009 r., a akcjonariusze Spółki zatwierdzili przeznaczenie skumulowanego zysku w maksymalnej kwocie 471.750 na sfinansowanie programu.

Pierwszy etap programu wykupu akcji własnych rozpoczął się w dniu 17 listopada 2008 r. i zakończył w dniu 21 stycznia 2009 r. Drugi etap programu wykupu akcji własnych rozpoczął się w dniu 5 lutego 2009 r. i zakończył w dniu 24 marca 2009 r.

Od początku programu wykupu akcji własnych Spółka nabyła ogółem 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji za kwotę 100,000 (6.200.937 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę 62.572 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r.).

**16. OBLIGACJE I KREDYTY**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.678	498.593
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	13.573	2.156
Kredyt bankowy	109.875	109.875
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	4.067	1.951
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 22 (iii))	1.067.432	940.849
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych	31.281	3.966
Kredyt w rachunku bieżącym	60.882	48.723
	<b>1.785.788</b>	<b>1.606.113</b>
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(109.803)	(56.796)
<b>Długoterminowa część obligacji i kredytów</b>	<b>1.675.985</b>	<b>1.549.317</b>

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)**

---

## **16. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

### *Obligacje PLN*

Dnia 26 maja 2008 r. Spółka zawarła umowę z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji („Program”). Program pozwala Spółce wyemitować uprzywilejowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela („Obligacje PLN”) o maksymalnej wartości nominalnej 1 miliarda PLN. Program może być powiększony do kwoty nominalnej 2 miliardów PLN.

Dnia 23 czerwca 2008 r. Spółka dokonała emisji pierwszej serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN jest 14 czerwca 2013 r. Obligacje te stanowią niezabezpieczone zobowiązanie i posiadają pewne restrykcje dotyczące rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Koszty emisji Obligacji PLN wyniosły łącznie 1.686 i głównie dotyczyły prowizji banków pośredniczących oraz kosztów usług prawnych. Obligacje PLN są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 10,41%.

Spółka posiada jednorazową opcję wykupu całości lub 50% Obligacji PLN w dniu 14 czerwca 2011 r. lub 14 czerwca 2012 r., po cenie odkupu wynoszącej odpowiednio 102% lub 101% wartości nominalnej. Spółka oszacowała, że opcje wcześniejszej spłaty są ściśle powiązane z ekonomiczną charakterystyką głównego instrumentu (Obligacje PLN), gdyż cena wykonania opcji w każdej dacie wykonania jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji PLN. W konsekwencji Spółka nie wyodrębniła wbudowanego instrumentu pochodnego.

Wartość godziwa Obligacji PLN, z wyłączeniem naliczonych odsetek, na dzień 31 marca 2009 r. została określona na 515.280. Obligacje PLN są niepubliczne i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnątrznie modelu wyceny stosującego jako główne parametry: rynkowe stopy procentowe, daty płatności oraz marżę kredytową.

### *Linia kredytowa*

W dniu 30 czerwca 2008 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę wielowalutowej linii kredytowej o wartości 200.000. Linia kredytowa jest dostępna przez trzy lata i oprocentowana według stopy 6M WIBOR, EURIBOR lub LIBOR (zależnie od waluty kredytu) powiększonej o marżę, która jest uzależniona od stosunku skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanej EBITDA Grupy. W dniu zawarcia umowy marża ta wynosiła 1%. Efektywna stopa procentowa jest równa w przybliżeniu stopie WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę, a wartość godziwa kredytu bankowego na dzień 31 grudnia 2008 r. odpowiada jej wartości bilansowej. Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności z tytułu dostaw i usług do wysokości równowartości 25.000 EUR. Linia kredytowa jest gwarantowana przez Grupę Onet.pl S.A. i Mango Media Sp. z o.o., jednostki w pełni zależne od TVN S.A. Na dzień 31 marca 2009 r. linia była wykorzystana w wysokości 181.756.

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)****17. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązanie wobec ITI Media Group związane z nabyciem Neovision Holding * (zob. Nota 9)	130.551	-
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	39.924	22.852
Koszt świadczeń pracowniczych	43.650	39.851
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13.725	13.956
Koszty usług związanych z produkcją	12.292	14.908
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	2.250	1.976
Naliczone koszty bezpośrednio związane z nabyciem jednostki zależnej	9.868	-
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.519	6.177
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	91.701	92.660
	<b>347.480</b>	<b>192.380</b>

\* Zobowiązanie zostało uregulowane dnia 1 kwietnia 2009 r.

TVN S.A.

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

18. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
(Strata)/zysk netto		(20.486)	59.691
Podatek		(2.264)	16.910
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	5	10.868	8.217
Amortyzacja i trwała utrata wartości	5	16.915	13.752
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	30.249	29.994
Płatności za licencje programowe		(44.921)	(26.980)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	(768)	(1.039)
Strata/(zysk) na sprzedaży środków trwałych		(23)	126
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	6	112.785	24.793
Opłaty za gwarancje	6	(3.623)	(2.726)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(5.671)	(15.795)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		5.776	7.593
Pozostałe należności		(6.180)	(4.650)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		32.123	19.912
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		16.211	31.276
		<u>47.930</u>	<u>54.131</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>140.991</u></b>	<b><u>161.074</u></b>

Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych (włączając udzielone pożyczki)

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Neovision Holding	9	166.450	-
		<u>166.450</u>	<u>-</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto		628	134
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	5	5.768	11.609

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)****19. PODATEK DOCHODOWY**

	Trzy miesiące zakończone 31marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Podatek bieżący	(35.742)	(25.256)
Podatek odroczoney, zmiana netto	38.006	8.346
	<b>2.264</b>	<b>(16.910)</b>
	Trzy miesiące zakończone 31marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
<b>Uzgodnienie (straty)/zysku księgowego do podatku dochodowego za okres</b>		
(Strata)/zysk brutto	(22.750)	76.601
Podatek według ustawowej stawki 19%	4.323	(14.554)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu	(1.096)	(1.561)
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu, netto	(963)	(795)
<b>Podatek w okresie</b>	<b>2.264</b>	<b>(16.910)</b>

**20. AKTYWA WARUNKOWE**

Spółka posiada aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT w wysokości 3.594 i odsetek w wysokości 13.069. Wyrok sądowy korzystny dla Spółki został ogłoszony w dniu 13 kwietnia 2006 r. W dniu 12 czerwca 2006 r. Izba Skarbowa wniosła do Naczelnego Sądu Administracyjnego o kasację tego wyroku. W dniu 9 października 2007 r. Naczelny Sąd Administracyjny w Krakowie odrzucił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 23 lipca 2008 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję Izby Skarbowej w części dotyczącej sankcji (w kwocie 1.078 powiększonej o należne odsetki) ale oddalił skargę Spółki w części postępowania dotyczącej podstawowej należności z tytułu VAT. Spółka ujęła należność w wysokości 1.078 wraz z należnymi odsetkami w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 i otrzymała kwotę w styczniu 2009 r. W dniu 10 października 2008 r. Spółka wniosła apelację do Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie podstawowej należności z tytułu VAT.

TVN S.A.

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

**21. 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 31 marca 2009 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	<b>Razem</b>
Wymagalne w 2009 r.	99.757
Wymagalne w 2010 r.	186.593
Wymagalne w 2011 r.	213.326
Wymagalne w 2012 r.	239.511
Wymagalne w 2013 r.	232.114
Wymagalne w 2014 r. i później	49.223
	<u><u>1.020.524</u></u>

**(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 marca 2009 r.:**

	<b>Jednostki powiązane</b>	<b>Jednostki niepowiązane</b>	<b>Razem</b>
Wymagalne w 2009 r.	16.523	16.541	33.064
Wymagalne w 2010 r.	22.030	18.552	40.582
Wymagalne w 2011 r.	21.371	15.141	36.512
Wymagalne w 2012 r.	21.371	13.237	34.608
Wymagalne w 2013 r.	21.371	8.963	30.334
Wymagalne w 2014 r. i później	55.474	12.211	67.685
	<u>158.140</u>	<u>84.645</u>	<u>242.785</u>

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”, poprzednio ITI Poland S.A.) i Diverti Sp. z o.o. („Diverti”). Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 31 marca 2009 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:

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****21. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

	<b>Razem</b>
Wymagalne w 2009 r.	23.573
Wymagalne w 2010 r.	38.665
Wymagalne w 2011 r.	38.665
Wymagalne w 2012 r.	16.920
	<u>117.823</u>

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za roczną kwotę wynoszącą 6.600.

**(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych**

Na dzień 31 marca 2009 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 815 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (674 na dzień 31 marca 2008 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

**(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania**

Na dzień 31 marca 2009 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 737 (9.440 na dzień 31 marca 2008 r.).

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

	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.</b>
ITI Neovision*	11.697	8.240
Grupa ITI	6.045	337
Grupa Onet Poland Holding	3.496	544
Mango Media	2.504	1.684
El-Trade	31	30
Tivien	11	8
Poland Media Properties	6	7
Discovery TVN	-	1.029
	<u>23.790</u>	<u>11.879</u>

\* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Spółki od dnia 25 czerwca 2008 r. i jest jednostką zależną Spółki od dnia 11 marca 2009 r. (zob. Nota 9).

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

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 2.139 (1.624 w 2008 r.) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

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

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)****22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

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

Przychody od Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej ITI.

Na przychody z Discovery TVN Ltd składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży licencji na formaty telewizyjne.

**(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.
Grupa ITI	8.476	7.626
Grupa Onet Poland Holding	3.801	914
Tivien	2.862	1.892
ITI Neovision *	591	1.405
NTL Radomsko	348	349
Poland Media Properties	170	-
El-Trade	164	131
Polski Operator Telewizyjny	111	87
	<u>16.523</u>	<u>12.404</u>

\* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Spółki od dnia 25 czerwca 2008 r. i jest jednostką zależną Spółki od dnia 11 marca 2009 r. (zob. Nota 9).

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

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

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

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

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Poland Media Properties obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej. 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)****22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iii) Pożyczka od jednostki zależnej**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc	1.067.432	940.849
Naliczone odsetki	31.281	3.966
	<u>1.098.713</u>	<u>944.815</u>

Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 9,65% rocznie, a termin jej spłaty przypada na 15 grudnia 2013 r. Odsetki płatne są półrocznie.

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

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności:		
ITI Neovision	20.806	18.493
Grupa ITI	9.581	2.951
Grupa Onet Poland Holding	3.619	2.158
Mango Media	953	506
Tivien	4	-
Discovery TVN	-	3.392
NTL-Radomsko	-	10
	<u>34.963</u>	<u>27.510</u>
Zobowiązania:		
Grupa Onet Poland Holding	6.768	4.804
Grupa ITI	137	4.708
Poland Media Properties	121	63
NTL-Radomsko	93	-
EI-Trade	65	17
Polski Operator Telewizyjny	47	37
Tivien	-	251
	<u>7.231</u>	<u>9.880</u>

**(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych**

	31 marca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
ITI Neovision	345.869	-
Neovision Holding	155.568	-
Grupa Onet Poland Holding	101.887	88.970
Mango Media	4.541	4.441
Discovery TVN Ltd	1.450	1.216
Thema Film	455	448
EI-Trade	155	153
	<u>609.925</u>	<u>95.228</u>

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)****22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

Pożyczki udzielone Grupie Onet Poland Holding obejmują głównie pożyczkę na kwotę 16.886 EUR, oprocentowaną 6,63% rocznie, płatną 31 grudnia 2016 r. Pozostałe pożyczki wynoszą 160 PLN (oprocentowana 9,95% rocznie) i 20 EUR (oprocentowana 6,63% rocznie).

Pożyczka udzielona Mango Media na kwotę 4.000 oprocentowana jest 9,95% rocznie i jest płatna 31 grudnia 2010 r.

Pożyczka udzielona Discovery TVN Ltd na kwotę 250 GBP oprocentowana jest według sześciomiesięcznej stawki LIBOR plus 1% rocznie i jest płatna 19 lutego 2012 r.

Na dzień 31 marca 2008, Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone Grupie Neovision:

Wartość nominalna (EUR)	Efektywna stopa procentowa	Data spłaty	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
ITI Neovision				
4.532	7,38%	5 kwietnia 2011 r.	21.501	22.510
5.666	7,38%	19 lipca 2011 r.	26.882	28.147
7.055	8,02%	30 czerwca 2015 r.	33.783	30.023
8.180	8,45%	30 czerwca 2015 r.	40.191	34.846
4.344	8,65%	31 grudnia 2015 r.	19.939	18.965
18.812	8,44%	31 grudnia 2015 r.	84.613	82.371
25.073	8,97%	31 grudnia 2015 r.	118.960	114.143
			<b>345.869</b>	<b>331.005</b>
Neovision Holding				
25.096	8,44%	31 grudnia 2015 r.	115.410	109.992
8.948	8,56%	31 grudnia 2015 r.	40.158	39.096
			<b>155.568</b>	<b>149.088</b>
			<b>501.437</b>	<b>480.093</b>

**(vi) Pozostałe aktywa długoterminowe**

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

**(vii) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 22 (ii).  
dotyczące tych gwarancji (w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.: 606).

TVN S.A.

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

**22. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

**(viii) Pozostałe**

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 25.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution i na kwotę 8.000 USD na rzecz DreamWorks z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. Spółka ujęła koszty finansowe w wysokości 923

Dodatkowo, w okresie zakończonym 31 marca 2009 r. Spółka zanotowała koszty w wysokości 622 od Grupy Onet Poland Holding oraz 135 od Mango Media dotyczące udzielonych gwarancji (w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 r.: Onet: 421, Mango Media 0).

W kwocie pozostałych zobowiązań zawarte jest zobowiązanie w wysokości 130.551 do ITI Media Group związane z transakcją przejęcia kontroli nad Grupą Neovision Holding Group. Zobowiązanie to zostało uregulowane w dniu 1 kwietnia 2009 r. (zob. Nota 9, 17).

W zobowiązaniach długoterminowych ujęto kwotę 241.393 będącą wartością bieżącą netto zapłaty warunkowej w wysokości 60.000 EUR w związku z transakcją przejęcia kontroli nad Grupą Neovision Holding (zob. Nota 9).

**23. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI**

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

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.	
	Przeciętna cena wykonania opcji	Rozpoznane opcje	Przeciętna cena wykonania opcji	Rozpoznane opcje
Na dzień 1 stycznia	PLN 10,79	12.644.716	PLN 10,62	14.887.155
Wykonane	-	-	PLN 9,57	(980.023)
Na dzień 31 marca	PLN 10,79	12.644.716	PLN 10,70	13.907.132

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.

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)****23. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)**

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

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

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji</b>	<b>Cena wykonania opcji</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
C1	384.060	PLN 8,66	opcje uprawniające
C2	1.669.330	PLN 9,58	opcje uprawniające
C3	3.479.210	PLN 10,58	opcje uprawniające
	<b>5.532.600</b>		

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji</b>	<b>Cena wykonania opcji</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
E1	217.730	PLN 8,66	opcje uprawniające
E2	282.135	PLN 9,58	opcje uprawniające
E3	1.337.516	PLN 10,58	opcje uprawniające
E4	2.441.065	PLN 11,68	do 1 kwietnia 2009 r.
E4	2.833.670	PLN 11,68	do 1 stycznia 2010 r.
	<b>7.112.116</b>		

Wszystkie opcje mogą być wykonane do 31 grudnia 2011 r.

Pomiędzy 31 marca 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

**24. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA**

	<b>Kurs wymiany złotego do dolara</b>	<b>Kurs wymiany złotego do euro</b>
31 marca 2009 r.	3,5416	4,7013
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
31 marca 2008 r.	2,2305	3,5258

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 r. wyniósł 1,2% (1,5% za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 r.).