

GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.
RAPORT ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2009 ROKU



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2009 ROKU	3
CZĘŚĆ I.....	7
Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	7
Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro	9
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.	11
Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TVN S.A. wyniki w perspektywie kolejnego kwartału	35
CZĘŚĆ II.....	39
1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	39
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.	39
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	40
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu	40
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.	41
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	42
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	42
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	42
9. Czynniki ryzyka	43
CZĘŚĆ III.....	55
Sprawozdania finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	55

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2009 ROKU**

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 nie będącego państwem członkowskim oraz z Ustawą o rachunkowości.

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, Grupy Onet i ITI Neovision 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 rozrywkowy 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, którego nadawania zaprzestaliśmy 15 lipca 2009 roku; „Discovery Historia” odnosi się do kanału historycznego, który przygotowywaliśmy we współpracy z Discovery Networks Poland. W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe przejął nasze udziały w kanale Discovery Historia i stał się wyłącznym właścicielem kanału; „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; „Platforma ‘n’” i „’n’” to platforma cyfrowa nowej generacji uruchomiona w październiku 2006 roku; „ITI Media Group” odnosi się do ITI Media Group N.V.; „ITI Holdings” odnosi się do ITI Holdings S.A.; „ITI Group” odnosi się do ITI Holdings, łącznie z jednostkami zależnymi bezpośrednio i pośrednio od ITI Holdings; „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.

Wprowadzenie

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

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

Jesteśmy wiodącą, zintegrowaną grupą medialną w Polsce, działającą w ramach trzech głównych segmentów biznesowych: nadawanie i produkcja telewizyjna, Online oraz cyfrowa, płatna telewizja satelitarna. Segmenty pozwalają powiązać strategię i cele w ramach grupy i tworzą strukturę dla efektywnej alokacji zasobów między jednostkami biznesowymi. Nasze główne segmenty prezentujemy poniżej:

- **Nadawanie i produkcja telewizyjna** - obecnie posiadamy i nadajemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC 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 teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowany do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. TVN CNBC Biznes to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. 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.
- **Online** - jesteśmy właścicielem Grupy Onet, właściciela wiodącego polskiego portalu internetowego Onet.pl, oferującego szereg serwisów tematycznych m.in.: informacje, sport, muzyka i inne. 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.
- **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna** - kontrolujemy utworzoną w październiku 2006 roku platformę cyfrową 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce, która 30 czerwca 2009 roku posiadała 557.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym 554.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów 'n'. Od października 2008 platforma 'n' jest również operatorem TNK, która posiada ponad 129.000 aktywnych klientów na zasadzie przedpłaty (*pre-paid*) (nie w tysiącach) według danych na 30 czerwca 2009 roku.

Pozostałe segmenty obejmują Telezakupy Mango, jedyny całodobowy kanał poświęcony telesprzedaży w Polsce, jak również sprzedaż treści i wsparcie techniczne oferowane głównie jednostkom wewnątrz Grupy TVN.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

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

CZĘŚĆ I

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

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, łącznie z notami. Poniższa prezentacja koncentruje się na trendach, ryzykach i zagrożeniach mających wpływ na nasze wyniki operacyjne jak i kondycję finansową.

Podsumowanie wyników działalności

Wpływ zmian w składzie grupy kapitałowej na raportowany wynik finansowy

W dniu 11 marca 2009 r. w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group, która w całości jest spółką zależną od ITI Holding, oraz Neovision Holding, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'. Nasze wyniki finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 r. Nasze wyniki za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 za okres od 11 marca 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. Wyniki za analogiczny okres 2008 r. zawierają nasz udział w stracie netto ITI Neovision za okres od 25 do 30 czerwca 2008 r. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyższych zmian, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe zakupiło nasze udziały w kanale Discovery Historia, przejmując tym samym wyłączną kontrolę nad tym kanałem. Nasze wyniki finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 r. Nasze wyniki za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawierają wyniki kanału Discovery Historia dla okresu między 1 stycznia a 31 maja 2009 r.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zmniejszył się o 12,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.:

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto wzrósł do 35,6% z 34,6% w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz kanał TVN utrzymał pozycję lidera w całodobowej grupie docelowej oraz komercyjnej grupie docelowej w *peak time*, pozostając najchętniej oglądanym kanałem telewizyjnym w Polsce. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wyniosła 21,3% a oglądalność w *peak time* wyniosła 19,7%.
- TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w swojej grupie docelowej we wszystkich kategoriach. Całodobowa oglądalność wzrosła do 4,8% z 4,6%, w *prime time* oglądalność wzrosła do 3,9% z 3,3%, a w *peak time* do 3,8% z 3,3% w analogicznym okresie 2008 r. TVN 24 zwiększył także swój całodobowy udział w rynku do 2,7% z 2,6%.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona (nie w tysiącach), oraz uzyskał 3,8 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w maju 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w maju 2009 r. na portalu Onet.pl, wyniósł 64,5 miliona godzin (nie w tysiącach).
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką o ponad 61.000 (nie w tysiącach) abonentów 'n' w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Na 30 czerwca 2009 r. platforma 'n' posiadała ponad 557.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym ponad 554.000 aktywnych abonentów 'n' (nie w tysiącach).
- TNK powiększyła swoją bazę abonentów o niemal 142.000 (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Na dzień 30 czerwca 2009 r. TNK posiadała ponad 129.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach) oraz bazę abonencką na poziomie ponad 233.000 (nie w tysiącach). Platforma cyfrowa 'n' łącznie z TNK posiadały na dzień 30 czerwca 2009 r. 683.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach).
- Nasze przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 6,7% do 1.015.131 zł z 951.191 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody spadły o 5,6% do 898.030 zł.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 106.073 zł lub o 98,3%, do 213.937 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 107.864 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 6,7% do 312.986 zł. Nasza marża operacyjna wyniosła 30,8%. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision oraz zysk wynikający z przejęcia kontroli nad ITI Neovision nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 50.047 zł lub 14,9% do 285.590 zł, a nasza marża operacyjna wyniosła 31,8%.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 4,9% do 391.956 zł z 373.714 zł w analogicznym okresie 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 38,6% w porównaniu do 39,3% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision oraz zysk wynikający z przejęcia kontroli nad ITI Neovision nasz wskaźnik EBITDA spadł o 41.457 zł lub o 11,1% do 332.257 zł, a nasza marża EBITDA wyniosła 37,0%.
- Wskaźnik EBITDA naszych kanałów tematycznych wyniósł 84.535 zł i stanowił 30,1% naszego wskaźnika EBITDA wykluczając zysk z konsolidacji spółek stowarzyszonych, w porównaniu do 6,1% w analogicznym okresie 2008 r.
- Odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 119.922 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 271.034 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2009 r., wyniósł 2,7 uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych. Wykluczając pożyczki od podmiotów powiązanych nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniósł 2,0. Na 30 czerwca 2009 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych oraz lokatami bankowymi o łącznej wartości 127,448 zł.
- 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, TNK. Ta transakcja powiększyła nasz bezpośredni udział w spółce Neovision Holding do 51 %.
- W dniu 13 maja 2009 r. Rada Nadzorcza, przyjęła rezygnacje sześciu członków naszego Zarządu. Osoby te nadal pełnią funkcje dyrektorskie w ramach Grupy. Nasz Zarząd

składa się obecnie z czterech członków: Piotr Walter (Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny), Karen Burgess (Wiceprezes Zarządu ds. finansowych), Edward Miszczak (Wiceprezes Zarządu ds. programowych) oraz Łukasz Wejchert (Wiceprezes Zarządu ds. multimedialnych).

- W dniu 22 maja 2009 r. wygraliśmy konkurs o prawa do transmisji meczów UEFA Ligi Mistrzów w Polsce, w płatnej telewizji, Internecie i sieci telefonii komórkowej, w ciągu kolejnych trzech sezonów.
- W dniu 15 lipca 2009 r. zaprzestaliśmy nadawania TVN Lingua w związku z nieosiągnięciem przez ten kanał założonego poziomu rentowności.

Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionym w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4696 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2009 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,5184 zł za 1,00 euro. (Średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2009, 28 lutego 2009, 31 marca 2009, 30 kwietnia 2009, 31 maja 2009 i 30 czerwca 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.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca,			
	2008	2008	2009	2009
	zł	euro	zł	euro
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	951.191	210.515	1.015.131	224.666
Zysk z działalności operacyjnej	335.637	74.282	312.986	69.269
Zysk brutto	336.134	74.392	128.042	28.338
Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	253.950	56.204	119.922	26.541
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	271.034	59.985	119.922	26.541
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	327.257	72.428	208.893	46.232
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(424.286)	(93.902)	(13.349)	(2.954)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	280.670	62.117	(249.068)	(55.123)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	183.641	40.643	(53.524)	(11.846)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	348.070.245	348.070.245	342.140.108	342.140.108
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	353.392.889	353.392.889	342.317.671	342.317.671
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,78	0,17	0,35	0,08
Skorygowany podstawowy zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,73	0,16	0,35	0,08
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,77	0,17	0,35	0,08
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,49	0,11	0,57	0,13
Skonsolidowane inne dane finansowe				
EBITDA*	373.714	82.709	391.956	86.747
Marża EBITDA	39,3%	39,3%	38,6%	38,6%
Marża operacyjna	35,3%	35,3%	30,8%	30,8%
Skonsolidowany bilans				
	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>	<u>Na dzień</u>
	<u>31 grudnia 2008</u>	<u>31 grudnia 2008</u>	<u>30 czerwca 2009</u>	<u>30 czerwca 2009</u>
	zł	euro	zł	euro
Aktywa	3.753.174	839.711	4.283.953	958.465
Aktywa obrotowe	1.201.394	268.792	808.671	180.927
Zobowiązania długoterminowe	1.637.872	366.447	2.483.233	555.584
Zobowiązania krótkoterminowe	468.348	104.785	617.464	138.148
Kapitał własny	1.646.954	368.479	1.183.256	264.734
Kapitał zakładowy	69.903	15.640	69.904	15.640
Udziały nie dające kontroli	-	-	(338.532)	(75.741)

* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) określone zgodnie z MSSF (zdefiniowane poniżej), 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.

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

Raportowanie finansowe i księgowe

Począwszy od 1 stycznia 2005 r. spółki akcyjne w Polsce zobowiązane są do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). Na dzień 30 czerwca 2009 r. nie było żadnych różnic między MSSF zatwierdzonym przez Unię Europejską a tymi opublikowanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości stosowanymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TVN, z wyjątkiem „Zmian do MSSF 7 poprawiających zakres ujawnień dotyczących instrumentów finansowych”. Równocześnie są jednak pewne standardy i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązujące na dzień 30 czerwca 2009 r. i do tego dnia nie zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przygotowujemy nasze sprawozdanie finansowe w Złotych.

Nasze udziały w TVN Finance, Grupa Onet, Grupa Onet Poland Holding BV, Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o., SunWeb Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited, NTL Radomsko, Tivien Sp. z o.o., El-Trade Sp. z o.o., Mango Media and Thema Film Sp. z o.o., i, od 11 marca 2009 r., ITI Neovision, Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd. i Neovision Holding są w pełni konsolidowane zgodnie z MSSF. Nasz udziały w Polskim Operatorze Telewizyjnym Sp. z o.o. i MGM Channel Poland Ltd. są konsolidowane proporcjonalnie. Nasze udziały w Polskich Badaniach Internetu Sp. z o.o. i, za okres między 1 stycznia i 11 marca 2009 r., w Neovision Holding są konsolidowane metodą praw własności.

Nasz rok finansowy kończy się 31 grudnia.

Źródła przychodów

Znaczną część naszych przychodów osiągamy z emisji reklam telewizyjnych i internetowych. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 64,2% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych i internetowych, w porównaniu do 77,9% w analogicznym okresie 2008 roku.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 56,7% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 69,7% w analogicznym okresie 2008 roku.

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i niezależnych agencji reklamowych. Obecnie na polskim rynku reklamowym reklamodawcy podejmując decyzje dotyczące wyboru kanału telewizyjnego, w którym wyemitują swoje reklamy, kierują się jego oglądalnością, profilem demograficznym widowni oraz cennikiem danego nadawcy telewizyjnego.

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).

Cennik stały. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., 50,4% naszych przychodów z emisji reklam pochodziło ze sprzedaży opartej o cennik stały, w porównaniu z 82,0% w 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 GRP w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. stanowiły 49,6% w porównaniu do 18,0% 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. 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 ustalane 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 reklamowym i ich klientom. Sprzedaż oparta na punktach ratingowych pozwala, zazwyczaj na lepsze zarządzanie liczbą punktów niż sprzedaż oparta na cenniku stałym oraz pozwala na zoptymalizowanie ceny netto osiągniętej przez GRP. Na ogół, struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności. Przykładowo za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem.

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. sprzedaliśmy ponad 96,6% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* i ponad 64,5% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 9,4% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 6,3% w analogicznym okresie 2008 roku.

Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

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

Online

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 7,9% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 8,2% w analogicznym okresie 2008 roku.

Przychody z reklamy internetowej

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

Większość przychodów generowanych przez nas z reklam internetowych osiągana jest ze sprzedaży internetowej reklamy graficznej, włączając: wyświetlanie reklam typu „rich media”, wyświetlanie linków tekstowych do stron internetowych reklamodawców (marketing wyszukiwarkowy), a także 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, 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 pobierane z góry. Rozpoznajemy przychody w trakcie wykonywania usług.

W celu zapewnienia elastyczności, naszym klientom, oferujemy 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 koszt za akcję („CPA”), a także hybrydy tych modeli. Większość naszych internetowych usług reklamowych realizowana jest w oparciu o model CPM.

Oplaty za usługi internetowe

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

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, około 11,9% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych naszej platformy cyfrowej 'n'.

Oplaty abonamentowe za usługi cyfrowej platformy satelitarnej

Przychody z opłat abonamentowych pochodzą z comiesięcznych opłat klientów platformy 'n' za dostęp do pakietów programowych i usług video na żądanie („VOD”). Przychody z abonamentów uzależnione są od liczby abonentów, rodzaju usług, z jakich korzystają, oraz od ceny w danym okresie. Opłaty klientów uzależnione są od liczby wybranych przez nich pakietów i mogą wzrosnąć, jeśli klient zdecyduje się na usługę VOD lub pakiety dodatkowe.

Okazjonalnie platforma 'n' oferuje swoje usługi abonentom po cenach promocyjnych w celu zwiększenia zasięgu platformy. Oferty promocyjne, które dostępne są jedynie w ograniczonym czasie, odnoszone są do całkowitego okresu obowiązywania umowy abonenckiej i rozpoznawane są proporcjonalnie przez cały czas trwania umowy.

Oplaty 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.

Pozostałe segmenty

Przychody pozostałych segmentów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. stanowiła około 2,3% naszych przychodów, w porównaniu do 2,1% w analogicznym okresie 2008 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Mango Media oraz na antenach innych naszych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media. Przychody tych segmentów pochodzą także z dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

Nasze koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych dotyczyła zakupu i produkcji programów telewizyjnych i treści internetowych i wyniosła 46,1% w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 49,6% w analogicznym okresie 2008 r.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej, która stanowi 43,3% kosztów własnych sprzedaży poniesionych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 59,2% w analogicznym okresie 2008 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. 76,5% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, a 23,5% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów. Dalsze informacje dotyczące naszych zasad amortyzacji przedstawiamy w Nocie 2.12 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się z kosztów nadawania, do których należą głównie koszty wynajmu satelitów i nadajników naziemnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz opcji objęcia akcji przydzielonych członkom Zarządu i pracownikom, honorariów płatnych związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej, takim jak ZAiKS (Związek Autorów i Kompozytorów Scenicznych) oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej), amortyzacji sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego, kosztów marketingu i badań, kosztów wynajmu i utrzymania naszych lokali, kosztów konsultingowych dotyczących usług technicznych, finansowych i prawnych, opłat za usługi, płatnych na mocy Umowy Usługowej zawartej w dniu 22 lipca 2004 r. między nami a Grupą ITI. Uchwałą z dnia 11 grudnia 2008 r. nasza Rada Nadzorcza udzieliła zgody na dalsze świadczenie usług w ramach Umowy Usługowej w trakcie 2009 roku.

Online

Koszty operacyjne naszego segmentu Online składają się głównie z kosztów produkcji i nabycia treści internetowych, leasingu sieci transmisyjnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz opcji objęcia akcji przydzielonych członkom Zarządu i pracownikom, kosztów marketingu i badań. Koszty dotyczące treści internetowych są amortyzowane w 100% w momencie udostępnienia danej usługi bądź informacji.

Pozostałymi kosztami segmentu są amortyzacja sprzętu internetowego, koszty wynajmu i utrzymania naszych lokali oraz pozostałe koszty.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekodów, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty operacyjne tego segmentu składają się głównie z kosztów programowych, które stanowiły 16,5% naszych kosztów własnych sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.,

Koszty programowe

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

liczby aktywnych abonentów i ceny jednostkowej za abonenta. Takie opłaty są rozliczane w okresie, w którym powstały. Koszty produkcji programów związane są z produkowanymi przez 'n' kanałami, jak również usługą VOD.

Amortyzacja dekodерów

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

Prowizje sprzedażowe

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

Pozostałe koszty

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

Pozostałe segmenty

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

SYTUACJA FINANSOWA ORAZ WYNIKI OPERACYJNE

Sytuacja finansowa

Nasze rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 332.238 zł lub o 95,6% do 679.638 zł na 30 czerwca 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 321.522 zł, z których 282.960 zł stanowiły dekodery.

Nasza wartość firmy wzrosła do 1.715.568 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z 952.657 zł na dzień 31 grudnia 2008 r., a wartości naszych marek wzrosły do 779.209 zł na 30 czerwca 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 15.971 zł lub o 28,1% i wyniosły 72.767 zł na 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 56.796 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania wartości oprogramowania posiadanego przez spółkę ITI Neovision, w kwocie 13.365 zł na 30 czerwca 2009 r.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 72.964 zł lub o 21,0% i wyniosły 420.381 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 347.417 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji aktywów programowych spółki ITI Neovision o wartości 43.089 zł. Wzrost wynika również, częściowo ze zwiększenia o 21.556 zł wartości naszej biblioteki zakupionych programów, przede wszystkim w ramach umów z Warner i Paramount. Wartość naszej biblioteki produkcji własnych wzrosła o 11.325 zł, ponieważ wyprodukowaliśmy już część programów na potrzeby naszej ramówki jesiennej.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone spadły do 1.254 zł, na dzień 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 120.076 zł na 31 grudnia 2008 r. Na dzień 30 czerwca 2009 r., nasza pożyczka udzielona jednostce stowarzyszonej spadła do 0 zł z 179.138 zł na 31 grudnia 2008 r. Spadek ten wynika z przejęcia kontroli nad ITI Neovision i ze zmiany metody konsolidacji z metody praw własności na konsolidację pełną.

Z powodu wykupu lub zapadalności naszych krótkoterminowych bonów skarbowych przed 30 czerwca 2009 r., nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły do 0 zł na 30 czerwca 2009 r. z 315.616 na 31 grudnia 2008 r.

Nasze finansowe instrumenty pochodne spadły o 138.528 zł do 11.337 zł na 30 czerwca 2009 r. z 149.865 zł na 31 grudnia 2008 r. Spadek ten wynika głównie z rozliczenia w styczniu 2009 r. opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec euro, co spowodowało spadek wartości aktywa z tego tytułu o 126.121 zł, oraz częściowo z rozliczenia, w marcu i czerwcu 2009 r., opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec dolara, co spowodowało spadek wartości aktywa o 12.407 zł.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 53.782 zł do 105.068 zł na 30 czerwca 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 nie częściowo przedpłaty dotyczące zapasów programowych i nie programowych oraz należności z tytułu VAT i pozostałych podatków.

Nasze akcje własne wyniosły 100.000 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. Kwota ta reprezentuje nasze akcje, które odkupiliśmy w ramach Programu Wykupu Akcji (opisanego poniżej w punkcie „Program wykupu akcji”). Umorzenie tych akcji zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 3 lipca 2009 r.

Nasze inne kapitały rezerwowe wzrosły o 11.537 zł lub o 10,6% do 120.585 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. z 109.048 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika z rozpoznania wartości godziwej opcji przyznanych w ramach naszego programu motywacyjnego.

Udziały nie dające kontroli osiągnęły ujemną wartość (338.532 zł) i są to udziały ITI Media Group w aktywach netto ITI Neovision na dzień 11 marca 2009 r. i udziały w stracie netto ITI Neovision z okresu między 11 marca 2009 r. a 30 czerwca 2009 r.

Nasze zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wzrosły o 67.190 lub 7,9% do 922.622 zł na 30 czerwca 2009 r. z 855.432 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost głównie spowodowany jest osłabieniem się złotego wobec euro na dzień 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych wyniosły 498.314 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. Saldo to przedstawia pożyczki udzielone spółce ITI Neovision przez jej udziałowca mniejszościowego ITI Media Group, oraz naliczone od nich odsetki.

Nasze długookresowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 43.268 zł do 50.219 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. z 6.951 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania zobowiązań programowych ITI Neovision, oraz zobowiązań związanych z dostawami dekodków.

Zapłata warunkowa w wysokości 236.750 zł reprezentuje wartość godziwą korekty wynagrodzenia, które może być płatne na rzecz ITI Media Group w 2011 r. Płatność wynagrodzenia uzależniona jest od osiągnięcia lub przekroczenia przez platformę 'n' w ciągu 2010 r. określonych kryteriów.

Nasze krótkookresowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 149.595 zł do 291.500 zł na 30 czerwca 2009 r. z 141.905 zł z 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten był głównie spowodowany rozpoznaniem wartości rynkowej krótkookresowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług spółki ITI Neovision.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych spadły o 20.025 zł do 20.534 zł na 30 czerwca 2009 r. z 40.559 zł na dzień 31 grudnia 2008 r., głównie z powodu rozliczenia podatku dochodowego za rok 2008 w marcu 2009 r.

Nasz kredyt wykorzystany w rachunku bieżącym wyniósł 0 zł na dzień 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 48.733 zł na 31 grudnia 2008 r. Spadek ten, wynika z faktu, iż nie korzystaliśmy z kredytu w naszym rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca 2009 r.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 69.189 zł lub 30,1% do 298.682 zł na 30 czerwca 2009 r. z 229.493 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoznania pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych spółki ITI Neovision na dzień 30 czerwca 2009 r.

Wyniki operacyjne

Okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.

Przychody ze sprzedaży netto. Nasze przychody ze sprzedaży netto w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły o 63.940 zł lub o 6,7%, do 1.015.131 zł z 951.191 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody ze sprzedaży netto spadły o 53.161 zł lub o 5,6% do 898.030 zł. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z emisji reklam o 91.379 zł i częściowo został skompensowany wyższymi o 33.547 zł przychodami z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nasze przychody reklamowe spadły o 91.379 zł lub 12,3%, do 649.953 zł z 741.332 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia się o 82.533 zł lub 14,5% przychodów naszego kanału TVN z reklamy, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 20,3%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 7,0% ilości sprzedanych punktów ratingowych.

Przychody z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 33.547 zł lub 55,8% do 93.707 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z 60.160 zł w analogicznym okresie w 2008 r. Wzrost ten wynikał między innymi ze znaczącego osłabienia kursu złotego do euro w pierwszym półroczu 2009 r., w porównaniu do pierwszego półrocza 2008 r. Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane w euro. Częściowo, przyczyną wzrostu jest również wzrost liczby abonentów wszystkich naszych płatnych kanałów, średnio o około 1,1 mln abonentów (nie w tysiącach).

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły o 136.160 zł lub 28,9% do 607.485 zł z 471.325 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży spadły o 6.669 zł lub o 1,4% do 464.656 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

Wynika to głównie, ze spadku o 12.183 zł lub o 5,0% amortyzacji skapitalizowanych kosztów produkcji własnej do 231.473 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 243.656 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten odzwierciedla naszą decyzję dotyczącą zmniejszenia inwestycji w ramówkę naszego kanału TVN w czerwcu, z powodu pogorszenia się sytuacji na rynku reklamowym oraz decyzję o wycofaniu się z produkcji kanału Discovery Historia. Mimo zmniejszenia inwestycji kanał TVN utrzymał pozycję lidera w swojej grupie docelowej, w pierwszej połowie 2009 r.

Koszty wynagrodzenia pracowników produkcyjnych spadły o 3.097 zł lub 9,0% do 31.333 zł z 34.430 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten spowodowany jest głównie niższym kosztem programu motywacyjnego.

Spadki te są częściowo skompensowane wyższą o 7.088 zł amortyzacją sprzętu produkcyjnego i nadawczego. Wzrost ten wynika z nakładów inwestycyjnych, które ponieśliśmy w 2008 r., nabywając i uruchamiając kolejny wóz produkcyjny wysokiej rozdzielczości (high-definition), sprzęt telewizyjny służący do produkcji naszych nowych seriali i studio naszego nowego kanału TVN Warszawa.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły do 59,8% przychodów ze sprzedaży netto, w porównaniu do 49,6% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły do 51,7% przychodów netto.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 32.591 zł lub 45,3% do 104.520 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 71.929 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży spadły o 339 zł lub 0,5% do 71.590 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 10,3% przychodów netto w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 7,6% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji z ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży wzrosły do 8,0% przychodów netto, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 22.025 zł lub 29,7% do 96.059 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z 74.034 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision i wpływ kosztów dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 3.029 zł lub 4,1% do 71.005 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,5% przychodów netto w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 7,8% w analogicznym okresie 2008. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision i wpływ kosztów dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu wyniosły 7,9% przychodów netto.

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

Zysk z działalności operacyjnej. Zysk z działalności operacyjnej spadł o 22.651 lub 6,7% do 312.986 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 335.637 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych przychodów reklamowych i konsolidacji straty z działalności operacyjnej ITI Neovision. Spadek został częściowo skompensowany rozpoznaniem zysku na konsolidacji jednostki stowarzyszonej w wysokości 110.690 zł.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, włączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., spadła do 30,8% z 35,3% w analogicznym okresie 2008 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, spadła do 31,8%.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 37.320 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 12.974 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika częściowo z faktu rozpoznania przez nas zysku z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 41.401 zł w porównaniu do 7.811 zł w 2008 r. Rozpoznaliśmy zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 20.363 zł na pożyczkach należnych od ITI Neovision w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 11 marca 2009 r. Rozpoznaliśmy również zysk na zapłacie warunkowej, reprezentującej wartość godziwą korekty wynagrodzenia, które może być płatne na rzecz ITI Media Group w roku 2011, oraz częściowo na zobowiązaniach programowych. Wzrost przychodów inwestycyjnych netto, wynikał również częściowo z rozpoznania zysku na zmianie wartości godziwej opcji dolarowych w wysokości 9.005 zł spowodowanego osłabieniem kursu złotego do dolara w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., oraz przychodu w kwocie 4.181 zł z tytułu naliczonych odsetek od pożyczki dla jednostki stowarzyszonej i przychodu inwestycyjnego w wysokości 5.297 zł z krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Wzrosty te były skompensowane, rozpoznana 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 183.046 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 11.922 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wykazaliśmy ujemne różnice kursowe na wycenie Obligacji Senior Notes w wysokości 63.683 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 52.585 zł w analogicznym okresie 2008 r., wynikające ze znaczącego osłabienia się złotego wobec euro na dzień 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 31 grudnia 2008 r. Rozpoznaliśmy stratę netto w wysokości 25.106 zł na wycenie zabezpieczenia wartości godziwej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do straty w wysokości 37.251 zł w 2008 r. Spadek ten wynikał z wyceny naszych opcji walutowych za okres od 1 stycznia do 15 stycznia 2009 r., kiedy to dokonaliśmy ich rozliczenia. Rozpoznaliśmy zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 14.034 zł, na pożyczkach udzielonych ITI Neovision przez jej mniejszościowego udziałowca, wynikający głównie z umocnienia się złotego wobec euro w okresie między 11 marca 2009 r. a 30 czerwca 2009 r.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 49.736 zł do 93.397 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 43.661 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z powodu poniesienia kosztów z tytułu odsetek w wysokości 23.099 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 14.273 zł i odsetek naliczonych od naszej wielowalutowej umowy kredytowej w wysokości 3.930 zł, jak również z wyższych o 8.434 zł kosztów z tytułu odsetek od naszych Obligacji Senior Notes, spowodowanych wyższym kursem złotego wobec euro w porównaniu do pierwszego półrocza 2008 r. Odnotowaliśmy również wzrost opłat bankowych i pozostałych opłat o 4.887 zł do 5.448 zł z 563 zł, częściowo z tytułu opłacenia rocznej prowizji od wielowalutowej umowy kredytowej i karnych odsetek zapłaconych przez ITI Neovision jednemu z dostawców, za przeterminowane zobowiązania.

Odnotowaliśmy stratę w wysokości 7.254 zł na wycenie zapłaty warunkowej, która może być płatna na rzecz ITI Media Group w 2011 roku.

Zmiana wartości godziwej opcji wbudowanych w nasze Obligacje Senior Notes, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. była zerowa, podczas gdy w analogicznym okresie 2008 r. odnotowaliśmy zysk w wysokości 21.091 zł. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., cena rynkowa naszych Obligacji Senior Notes spadła z 84,00 na dzień 31 grudnia 2008 r. do 78,5 na dzień 30 czerwca 2009 r.

Udział w stratach jednostek stowarzyszonych. Nasz udział w stratach jednostek stowarzyszonych wyniósł 39.218 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 platformie 'n' w wyniku wyceny denominowanych w euro pożyczek od akcjonariuszy.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 128.042 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu z zyskiem brutto 336.134 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów finansowych i naszego udziału w stracie netto ITI Neovision.

Podatek dochodowy. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 36.615 zł w porównaniu do podatku dochodowego 65.100 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zysku brutto, rozpoznania przez Onet wyższego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego 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.

Zysk za bieżący okres. Nasz zysk za bieżący okres wyniósł 91.427 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do zysku w wysokości 271.034 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Spadek spowodowany był głównie spadkiem zysku brutto i został częściowo skompensowany niższym podatkiem dochodowym.

Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli. Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli przedstawia udział w stracie netto ITI Neovision w kwocie 28.495 zł, przypadający mniejszościowemu udziałowcowi, w okresie pomiędzy 11 marca 2009 r. a 30 czerwca 2009 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S. A. wyniósł 119.922 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do zysku netto 271.034 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2008 r.

Poniższa tabela przedstawia zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. i zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. i 2008 r.

	<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>zł</u>	<u>zł</u>
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	119.922	271.034
Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku	-	(17.084)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych	119.922	253.950

Wyniki w podziale na segmenty

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników w podziale na segmenty za okresy sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Online		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające***		Razem	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Sprzedaż do stron trzecich	748.410	818.243	88.844	91.081	130.897	-	37.109	41.867	-	-	1.005.260	951.191
Sprzedaż pomiędzy segmentami	23.575	2.298	8.110	3.933	409	-	18.533	5.560	(40.756)	(11.791)	9.871	-
Przychody ze sprzedaży netto	771.985	820.541	96.954	95.014	131.306	-	55.642	47.427	(40.756)	(11.791)	1.015.131	951.191
<i>Wyniki segmentu</i>	295.586	326.988	4.345	15.585	(65.107)	-	5.857	10.221	72.305	(17.157)	312.986	335.637
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	304.472	339.847	5.849	20.368	(65.107)	-	6.144	10.668	73.724	(14.104)	325.082	356.779
EBITDA*	327.548	355.064	16.993	25.395	(32.802)	-	7.912	12.297	72.305	(19.042)	391.956	373.714
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	336.434	367.923	18.497	30.178	(32.802)	-	8.199	12.744	73.724	(15.989)	404.052	394.856
Marża EBITDA*	42,4%	43,3%	17,5%	26,7%	-	-	14,2%	25,9%	-	-	38,6%	39,3%
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	43,6%	44,8%	19,1%	31,8%	-	-	14,7%	26,9%	-	-	39,8%	41,5%

*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 pożyteczny 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 wyliczane 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 inwestorskich, 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.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r.

<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</u>								
<u>2009</u>					<u>2008</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	565.368	245.468	43,4%	44,7%	641.303	314.993	49,1%	51,1%
Kanał TVN 24	100.578	53.755	53,4%	54,7%	90.102	36.096	40,1%	42,4%
Pozostałe kanały TV	106.039	30.780	29,0%	21,9%	90.262	5.101	5,7%	6,3%
Razem	771.985	330.004	42,7%	42,9%	821.667	356.190	43,3%	45,3%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	-	(2.456)	-	-	(1.126)	(1.126)	-	-
Razem segment	771.985	327.548	42,4%	43,6%	820.541	355.064	43,3%	44,8%

Przychody netto w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. spadły o 48.556 zł lub 5,9%, do 771.985 zł w porównaniu do 820.541 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Przychody naszego kanału TVN spadły o 75.935 zł lub 11,8% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Spadek ten wynika głównie z niższych o 82.533 zł lub o 14,5% przychodów reklamowych, naszego kanału TVN, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 20,3%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 7,0% ilości sprzedanych punktów ratingowych. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem, o 5.930 zł lub 38,8%, przychodów z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz SMS, ponieważ nadawaliśmy więcej programów Call TV. Kanał TVN odnotował spadek całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 16,9% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 17,7% w 2008 r.

Przychody TVN 24 wzrosły o 10.476 zł lub o 11,6% głównie na skutek wyższych przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych, które wzrosły o 22.399 zł lub o 61,8% do 58.622 zł, głównie na skutek osłabienia się kursu złotego do euro za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 r., oraz częściowo z uwagi na wzrost liczby abonentów o 1,1 miliona (nie w tysiącach). Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane głównie w euro. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez spadek o 9.638 zł lub o 22,0% przychodów z emisji reklam i spadek o 2.184 zł lub 24,9 % przychodów sponsoringowych. TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w swojej grupie docelowej we wszystkich kategoriach w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Całodobowa oglądalność wzrosła do 4,8% z 4,6% w analogicznym okresie 2008 r., w *prime time* oglądalność wzrosła do 3,9% z 3,3%, a w *peak time* do 3,8% z 3,3% w analogicznym okresie 2008 r. Na dzień 30 czerwca 2009 r. kanał TVN 24 posiadał 7,2 miliona (nie w tysiącach) abonentów.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 15.777 zł lub 17,5% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu o 14.821 zł lub 41,0% przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

EBITDA kanału TVN spadła o 69.525 zł lub o 22,1% do 245.468 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 314.993 zł w analogicznym okresie roku 2008. Marża EBITDA spadła do 43,4% z 49,1% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA kanału TVN 24 wzrosła o 17.659 zł lub o 48,9% do 53.755 zł w porównaniu do 36.096 z analogicznego okresu w 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 53,4% na dzień 30 czerwca 2009 r.

EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 25.679 zł do poziomu 30.780 zł. Wyłączając stratę poniesioną przez nasz nowy kanał TVN Warszawa, który uruchomiliśmy w grudniu 2008 roku, EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 35.708 zł do 41.894 zł a marża EBITDA wyniosła 40,6%.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<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	83.151	19.528	23,5%	30,3%	86.234	27.785	32,2%	42,8%
Pozostałe	16.288	(2.496)	-	-	10.573	(2.393)	-	-
Razem	99.439	17.032	17,1%	25,0%	96.807	25.392	26,2%	35,4%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(2.485)	(39)	-	-	(1.793)	3	-	-
Razem segment	96.954	16.993	17,5%	25,5%	95.014	25.395	26,7%	36,2%
Razem segment – gotówka	83.359	21.223		25,5%	84.861	30.698		36,2%

Przychody segmentu Online wzrosły o 1.940 zł lub o 2,0% do 96.954 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 95.014 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody gotówkowe segmentu (przychody z wyłączeniem transakcji barterowych) spadły o 1.502 zł lub o 1,7% do 83.359 zł, głównie na skutek spadku o 6.086 zł lub 10,2% gotówkowych przychodów reklamowych portalu Onet.pl, który częściowo został skompensowany wzrostem o 4.585 zł lub 75,4% gotówkowych przychodów reklamowych portalu Zumi.pl. Spadek przychodów portalu Onet.pl wynika częściowo z tzw. „efektu bazy”. Przychody w analogicznym okresie 2008 r. były wyższe na skutek jednorazowych, istotnych umów reklamowych realizowanych na rzecz operatorów telekomunikacyjnych. Wykluczając wpływ wyżej wspomnianych umów, przychody portalu Onet.pl nie zmieniły się znacząco w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r. Przychody wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 5.715 zł lub 54,1% do 16.288 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 10.573 zł w analogicznym okresie 2008 r. i reprezentują przychody naszych nowych produktów takich jak Zumi.pl, TVN24.pl, oraz Plejada.pl.

Począwszy od maja 2009 r., dokonana została zmiana w metodologii liczenia liczby użytkowników, i co za tym idzie nie istnieją dane w pełni porównawcze dla danych maja 2009 r. Nasz portal Onet.pl osiągnął średnią liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona (nie w tysiącach) oraz uzyskał 3,8 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w maju 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w maju 2009 r. na portalu Onet.pl w maju 2009 r. wyniósł 64,5 miliona godzin (nie w tysiącach).

EBITDA segmentu spadła o 8.402 zł do 16.993 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Marża EBITDA spadła do 17,5% z 26,7% w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa EBITDA (EBITDA z wyłączeniem barterów oraz kosztów programu motywacyjnego) wyniosła 21.223 zł w porównaniu do 30.698 zł w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa marża EBITDA wyniosła 25,5% w porównaniu do 36,2% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 8.257 zł lub 29,7%. Spadek EBITDA portalu Onet.pl wynika głównie z „efektu bazy” przychodów reklamowych w 2008 r., na skutek jednorazowych, istotnych umów reklamowych realizowanych na rzecz operatorów telekomunikacyjnych. Wykluczając wpływ tych umów EBITDA portalu Onet.pl spadła o 2.498 zł lub 11,4%. EBITDA portalu Onet.pl uległa również obniżeniu z uwagi na koszty nowych projektów z obszaru handlu elektronicznego oraz innych projektów związanych z portalem. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” spadła o 103 zł do straty w wysokości 2.497 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., głównie z powodu strat wortalu Plejada.pl i TVN24.pl. Wyłączając stratę wortalu Plejada.pl, który uruchomiliśmy w marcu 2008 roku, wortal przedstawione w tabeli jako „Pozostałe” zwiększyły wskaźnik EBITDA o 884 zł do 187 zł.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r. Dla ułatwienia prezentujemy wynik segmentu za cały okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r. Wyniki cyfrowej platformy 'n' konsolidujemy metodą pełną tylko za okres od 11 marca 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. W okresie pomiędzy 1 stycznia 2009 r. oraz 11 marca 2009 r., konsolidowaliśmy wyniki ITI Neovision metodą praw własności.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'	202.511	(53.063)	-	107.864	(66.192)	-
Abonenci pre-paid (Telewizja na kartę)	11.426	(3.250)	-	-	-	-
Razem	213.937	(56.313)	-	107.864	(66.192)	-

Przychody platformy 'n' wzrosły o 106.073 zł lub o 98,3% do 213.937 zł, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., z 107.864 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 103.900 zł lub 118,7% do 191.452 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., z 87.552 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów i wyższego ARPU. Liczba abonentów platformy 'n' wzrosła o 230.356 (nie w tysiącach) do średnio 540.982 (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. ze średniej 310.627 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2008 r. ARPU platformy 'n' wzrosło o 10,93 zł do 56,7 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 45,8 zł w analogicznym okresie 2008 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 108.990 (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 69.283 abonentów (nie w tysiącach) w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.

TNK osiągnęła przychody w wysokości 11.426 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Przychód ten składa się głównie z opłat abonamentowych oraz z przychodu ze sprzedaży dekodery w wysokości 3.962 zł, osiągniętego głównie w pierwszym kwartale 2009 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

TNK powiększyła swoją bazę abonentów, płacących za usługi na zasadzie przedpłaty, o prawie 142.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 czerwca 2009 r. TNK posiadała ponad 129.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów oraz bazę abonentów na poziomie 233.000 (nie w tysiącach). W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. TNK odnotowała ARPU na poziomie 10,06 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 56.313 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 66.192 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Na wskaźnik EBITDA, za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., niekorzystny wpływ miało osłabienie kursów złotego do euro i złotego do dolara amerykańskiego, ponieważ większość kosztów platformy, w tym koszty programowe i nadawania denominowane są w euro i dolarach amerykańskich.

Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów” za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2008 r. Segment ten to telezakupy, dystrybucja produkcji kinowych, jak również sprzedaż treści i wsparcie techniczne oferowane głównie jednostkom wewnątrz Grupy TVN.

<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</u>								
<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
Mango Media	28.866	1.713	5,9%	5,9%	25.015	6.137	24,5%	24,5%
Pozostałe	27.296	6.199	22,7%	23,7%	23.010	6.160	26,8%	28,7%
Razem	56.162	7.912	14,1%	14,6%	48.025	12.297	25,6%	26,5%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(520)	-	-	-	(598)	-	-	-
Razem segment	55.642	7.912	14,2%	17,5%	47.427	12.297	25,9%	29,3%

Przychody pozostałych segmentów wzrosły o 8.215 zł lub o 17,3% do 55.642 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., z 47.427 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody Mango Media wzrosły o 3.851 zł lub 15,4% do 28.866 zł, głównie na skutek wyższej ilości sprzedanych towarów. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe” odnotowały wzrost przychodów o 4.286 zł lub o 19,1%.

EBITDA segmentu spadła o 4.385 zł lub 35,7% do 7.912 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Marża EBITDA spadła do 14,2% z 25,9% w analogicznym okresie 2008 roku.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych nie zaalokowanych do segmentów, kosztów zarządu i części kosztów planu motywacyjnego, nie zaalokowanych do segmentów biznesowych. Całkowity, pozytywny wpływ, pozostałych pozycji uzgadniających, na nasz zysk, wyniósł 72.305 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 17.349 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Pozytywny wynik uzyskany w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wynika głównie z rozpoznania zysku w wysokości 110.690 zł z konsolidacji ITI Neovision.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

Poniższa tabela podsumowuje nasze skonsolidowane przepływy pieniężne za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 i 2008 roku.

	<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</u>		
	2008	2009	2009
	PLN	PLN	EUR ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	399.055	281.623	62.328
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	327.257	208.893	46.232
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(424.286)	(13.349)	(2.954)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej.	280.670	(249.068)	(55.123)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.....	183.641	(53.524)	(11.846)

⁽¹⁾Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. na euro wg kursu 4,5184 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r., na 31 marca 2009 r., na 30 kwietnia 2009 r., na 31 maja 2009 r. i na 30 czerwca 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 117.432 zł, do 281.623 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 399.055 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z dokonanej po raz pierwszy konsolidacji cyfrowej platformy 'n', co negatywnie wpłynęło na zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 91.010 zł, spadku EBITDA, wyłączając przychód z konsolidacji, o 92.448 zł oraz wzrostu o 13.129 zł opłat za nabywane programy, wyłączając efekt amortyzacji i kapitalizacji. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane obniżeniem kapitału obrotowego o 81.429 zł, wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision.

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 208.893 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 327.257 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten jest wynikiem niższego poziomu wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 13.349 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 424.286 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek wpływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej jest bezpośrednio związany z wpływami pieniężnymi netto w wysokości 320.245 zł, które otrzymaliśmy z inwestycji w Polskie bony skarbowe, częściowo z 9.864 zł otrzymanych przy rozliczeniu opcji walutowych ograniczających nasze ryzyko kursowe wobec dolara i częściowo z otrzymania odsetek w wysokości 4.686 zł. Wzrosty te zostały pomniejszone wpływami gotówki związanymi z połączeniem z ITI Neovision. Objęły one 101.326 zł, które zapłaciliśmy za pakiet kontrolny, jak również 75.344 zł pożyczek udzielonych tej spółce. Odnotowaliśmy 156.639 zł płatności za zakupione rzeczowe aktywa, z czego 92.354 zł to płatności dokonane przez ITI Neovision z tytułu zakupu dekoderek. Odnotowaliśmy również 14.991 zł opłat za zakupione wartości niematerialne i prawne.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 249.068 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto w działalności finansowej w kwocie 280.670 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikają głównie z dystrybucji środków na rzecz naszych akcjonariuszy, w tym 185.120 zł w formie dywidendy oraz 62,572 zł w ramach programu wykupu akcji. Ponadto spłaciliśmy nasz kredyt w rachunku bieżącym, czego skutkiem był wypływ pieniężny w wysokości 48.733 zł, jak również odsetki z tytułu naszego długoterminowego zadłużenia w wysokości 75.816 zł. Wpływy te częściowo skompensował wpływ pieniężny w wysokości 101.014 zł, otrzymany przy rozliczeniu opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję względem euro oraz 22.154 zł pożyczek wpłaconych do ITI Neovision przez mniejszościowego akcjonariusza.

Łącznie środki pieniężne, wyłączając środki pieniężne o ograniczonej dostępności, wyniosły 127.448 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. i 184.867 zł na 31 grudnia 2008 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach amerykańskich.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć finansowania inwestycji w ITI Neovision poprzez pożyczki lub kapitały własne, 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 oraz wielowalutowej umowy kredytowej. Uważamy, że obecny stan naszych środków, środków dostępnych w ramach 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 na 30 czerwca 2009 r.

	Wartość	Kupon/ efektywne oprocentowanie	Termin zapadalności
Senior Notes (wartość nominalna) ⁽¹⁾	960.964	9,50%	2013
Obligacje PLN (wartość nominalna).....	500.000	WIBOR 6m + 2,75%	2013
Rewolwingowa linia kredytowa.....	110.000	WIBOR 6m + 1,40% ⁽²⁾	2011
Pożyczki od podmiotów powiązanych ⁽³⁾	551.860	9,5%	2015,2018
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	6.748	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	2.129.572	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	127.448	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	127.448	-	-
Zadłużenie netto.....	2.002.124	-	-

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji Senior Notes w kwocie 215.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,4696 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 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.

(3) Wielkość ta reprezentuje zaległą, nominalną wartość pożyczek od Strateurop, na kwotę 64.657 euro, oraz od N-Vision, na kwotę 42.704 euro przeliczone na euro według kursu 4,4696 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2009 r.).

Działalność finansowa

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, definiowany jako całkowite zobowiązania (wartość nominalna i naliczone odsetki) z uwzględnieniem pożyczek od podmiotów powiązanych po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z wyłączeniem środków o ograniczonej możliwości dysponowania) oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 1,7x na 30 czerwca 2009 r. i 0,6x na 30 czerwca 2008 r. Wykluczając wpływ pożyczek od podmiotów powiązanych, współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 1,2x na dzień 30 czerwca 2009r.

Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/EBITDA wzrósł do 2,7 z 1,5 w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Wykluczając wpływ pożyczek od podmiotów powiązanych, nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/EBITDA na 30 czerwca 2009 r. wyniósł 2,0. Wzrost ten wynika głównie z niższego poziomu wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, wpływów pieniężnych związanych z dywidendą oraz programem wykupu akcji jak również płatności związanych z przejęciem kontroli nad ITI Neovision. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

EBITDA jest wyliczana za ostatnie dwanaście 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 617,464 zł na 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 468.348 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie rozpoznaniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług ITI Neovision i częściowo rozpoznaniem zobowiązań programowych oraz pozostałych zobowiązań i rozliczeń ITI Neovision na dzień 30 czerwca 2009 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 czerwca 2009 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 922.622 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes, 498.931 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji PLN, zadłużenia 109.917 zł z tytułu wielowalutowej umowy kredytowej oraz zadłużenia 498.314 zł z tytułu pożyczek od podmiotów powiązanych.

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 spółkę, 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, Grupę Onet i ITI Neovision, 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 powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 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 wygasa 30 czerwca 2011 r. 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 1,4%. Umowa kredytowa została zabezpieczona na należnościach handlowych spółki do kwoty 25.000 euro. Gwarantami umowy są Grupa Onet, Mango Media i ITI Neovision, spółki zależne od nas.

Na dzień 30 czerwca 2009 r., następujące kwoty zostały wykorzystane w ramach umowy:

- 3.377 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu;
- 9.600 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank dla UEFA w imieniu ITI Neovision w związku z pozyskaniem prawa do transmisji Ligi Mistrzów;
- 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2009 roku						Razem
	2009	2010	2011	2012	2013	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	38.694	87.704	82.750	50.046	33.960	96.236	389.390
Leasing innych urządzeń technicznych	6.600	6.600	6.600	6.600	6.600	-	33.000
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	28.062	47.961	43.309	41.364	36.630	74.077	271.403
Zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych	106.681	260.737	301.487	280.492	208.024	43.343	1.200.764
Leasing operacyjny razem	180.037	403.002	434.146	378.502	285.214	213.656	1.894.557
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾ .	142.645	-	-	-	-	-	142.645
Łączne zobowiązania pieniężne	322.682	403.002	434.146	378.502	285.214	213.656	2.037.202
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	3.197						3.197
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	325.879	403.002	434.146	378.502	285.214	213.656	2.040.399

(1) Na 30 czerwca 2009 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.197 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 30 czerwca 2009 r. pozostałe zobowiązanie wynosi 129.689 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 czerwcu 2009 r. wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,5% w porównaniu do 3,3% w grudniu 2008 r. i 4% w kwietniu 2009 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, jak również nie możemy przewidzieć, kiedy nastąpi poprawa, jak znacząca i stabilna ona będzie.

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.

Wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 194.005 zł (lub 0,57 zł za akcję) w dniu 18 czerwca 2009 r.

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 wykupu przeznaczyć maksymalnie 471.750 zł.

Pierwsza transza 50.000 zł 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 akcję, za łączną kwotę 49.999.961 zł (nie w tysiącach).

Druga transza 50.000 zł 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 akcję, 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 akcję, za łączną kwotę 100.000 zł. Umorzenie tych akcji zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 3 lipca 2009 r.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nie dokonaliśmy żadnych zakupów akcji.

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

Cykliczność polskiego rynku reklam. Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce 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 poniżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy, więc z dokładnością oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce. Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek widzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane 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 pierwszych sześciu miesięcy 2009 r. stanowiły około 30,2% 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 osiąganych przez nas przychodów ze sprzedaży.

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. poziom ATV przez cały dzień, dla widzów w wieku od 16 do 49 lat wynosił 204 w porównaniu do 191 z analogicznego okresu 2008 r.

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 25,0% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Online

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 po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za reklamę internetową, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są te usługi, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych. Polski rynek internetowych usług reklamowych jest bardzo konkurencyjny. Polityka i zachowania naszych konkurentów zależą od cen i wprowadzanych nowych ofert do internetowych usług reklamowych, a to z kolei ma wpływ na nasze stawki i oferowane usługi, a w konsekwencji również na nasze przychody.

Sezonowość reklamy internetowej. Liczba użytkowników Internetu 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 pierwszym i trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Natomiast w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najwyższy poziom. W 2008 r. około 19,8% przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, 24,9% w drugim kwartale, 22,3% w trzecim kwartale i 33,0% w czwartym kwartale (wszystkie dane nie w tysiącach).

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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 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 charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. 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 rozpoznawany jest od razu po aktywacji klienta, przez cały okres subskrypcji.

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

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

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 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, przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka, wynosi 234.642 zł. We wrześniu 2008 r. nabyliśmy opcje walutowe put i call w dolarach amerykańskich 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 30

czerwca 2009 r. łączną wartość nominalną 15.045 dolarów, terminy realizacji pomiędzy 22 września 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 30 czerwca 2009 r. ustalona została na podstawie wycen przeprowadzonych przez zaangażowane przez nas banki.

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 aktyw. 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 78,5 na dzień 30 czerwca 2009 r. Zarówno na 30 czerwca 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%.

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.

CZĘŚĆ II

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

Aktualizujemy naszą prognozę wydatków inwestycyjnych na 2009 r., opublikowaną 14 maja 2009 r. Nasza obecna prognoza wynosi 323.000 zł, i jest o 40.000 zł wyższa, w porównaniu do poprzednich szacunków. Zmiana wynika przede wszystkim ze wzrostu zamówień dekoderek platformy 'n', w celu zapewnienia dostępności dekoderek dla nowych abonentów. Oprócz wpływu zwiększonej ilości dekoderek, spodziewamy się również zmian w proporcjach rodzajów dekoderek dostarczanych abonentom. Udział droższych dekoderek PVR, w bazie wszystkich dekoderek powinien wzrosnąć, co doprowadzi do wzrostu przychodów z dodatkowych usług, takich jak video na żądanie, udostępnianych przez te dekodery.

Potwierdzamy naszą prognozę opublikowaną 11 marca 2009 r. Przewidujemy, że do końca 2009 r. liczba abonentów platformy „n” osiągnie 766.000 (nie w tysiącach), a ARPU wyniesie 62,9 zł (nie w tysiącach).

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 30 czerwca 2009 r. wchodzi poniższe spółki:

Jednostka	Kraj założenia	30 czerwca 2009 r. udział %	30 czerwca 2009 r. % głosów na walnym zgromadzeniu
TVN S.A.....	Polska	n/a	n/a
Cyfrowy Dom Sp. z o.o.....	Polska	51	51
Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.**	Polska	100	100
El-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 Channel Poland Ltd.

** Grupa Onet Poland Holding B.V. posiada 82,3% udziałów Grupy Onet.pl S.A., a TVN S.A., posiada 17,7%. Grupa Onet.pl S.A. posiada w całości Media Entertainment Ventures International Ltd, Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o., SunWeb Sp. z o.o oraz 20% udziałów Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.

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

W dniu 11 marca 2009 r. w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group, która w całości jest spółką zależną od ITI Holdings, oraz Neovision Holding, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'.

W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe zakupiło nasze udziały w kanale Discovery Historia, przejmując tym samym wyłączoną kontrolę nad tym kanałem.

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania skonsolidowanego raportu za pierwsze półrocze 2009 r. i 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 13 sierpnia 2009 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% Kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% Głosów
Strateurop International B.V. ⁽¹⁾	180.355.430	52,99%	180.355.430	52,99%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	20.394.715	5,99%	20.394.715	5,99%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.204.477	2,41%	8.204.477	2,41%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	131.404.785	38,61%	131.404.785	38,61%
Razem	340.360.807⁽²⁾	100,00%	340.360.807	100,00%

(1) Jednostki znajdujące się pod kontrolą ITI Holdings.

(2) Kapitał zakładowy TVN S.A. składa się z 340.360.807 akcji, z których 2.500 akcji wyemitowanych w ramach planu motywacyjnego jest w trakcie rejestracji.

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

5.1 Zarząd TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do 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. 13 sierpnia 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2009 r. tj. 14 maja 2009 r.

Imię i nazwisko	Stan na 14 maja 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 13 sierpnia 2009 r.
Piotr Walter	458.080	-	-	458.080
Karen Burgess	263.145	-	-	263.145
Edward Miszczak	297.470	-	-	297.470
Łukasz Wejchert	577.065	-	-	577.065

Poniższa tabela przedstawia akcje (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 13 sierpnia 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14 maja 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 14 maja 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 13 sierpnia 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

5.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 13 sierpnia 2009 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14 maja 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 14 maja 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 13 sierpnia 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	-	-	-	-

6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.

W normalnych warunkach rynkowych jesteśmy podmiotem różnych postępowań sądowych i roszczeń. Jesteśmy przekonani, że ostateczna wartość takich postępowań, indywidualnie lub łącznie, nie ma materialnego wpływu na naszą działalność lub kondycję finansową. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności TVN S.A. lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych TVN S.A.

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

9. Czynniki ryzyka

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

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od ogólnej sytuacji gospodarczej

Wyniki naszej działalności w dużej mierze zależą od przychodów uzyskiwanych z emisji reklam, a popyt na reklamę zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej. Niesprzyjające warunki ekonomiczne, a w szczególności obecne pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski, mają niekorzystny wpływ na polską branżę reklamową, a w konsekwencji na nasze wyniki. Ograniczenie działalności przez klientów zlecających nam emisję reklam już ma negatywny wpływ na nasze przychody i wyniki z działalności operacyjnej. Co więcej, w czasie obecnego kryzysu ekonomicznego siła rynkowa reklamodawców w stosunku do nadawców telewizyjnych wzrosła, co negatywnie wpłynęło na ceny i marże nadawców telewizyjnych, w tym nasze. Pomimo, iż w ostatnich latach gospodarka polska rozwijała się w dobrym tempie mierzonym wzrostem PKB, to nie ma pewności, że ten trend się powtórzy po zakończeniu kryzysu ekonomicznego lub że przyniesie wzrost przychodów z reklam w przyszłości. Nie możemy też przewidzieć jak długo utrzymania się to spowolnienie, jak również nie możemy przewidzieć, jaki całkowity wpływ będzie miał obecny globalny kryzys na Polską gospodarkę, lub nas. Dodatkowo akty terroryzmu, klęski żywiołowe, konflikty militarne lub niestabilność polityczna mogą powodować niepewność ekonomiczną, która to z kolei może negatywnie wpłynąć na nasze działania, sytuację finansową, wyniki oraz przepływy pieniężne.

Pogorszenie globalnej sytuacji ekonomicznej wpływa na nasze wyniki.

Globalna gospodarka zmaga się z największym kryzysem od czasu Drugiej Wojny Światowej. W miarę pogarszania się sytuacji ekonomicznej, prognozy makroekonomiczne instytucji finansowych i organizacji międzynarodowych są konsekwentnie obniżane, co skutkuje znaczną niepewnością co do skali oraz czasu trwania globalnej recesji.

Polska gospodarka nadal odczuwa globalny kryzys, chociaż być może w niższym stopniu niż kraje sąsiadujące. Dodatkowo, znacząca fluktuacja kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mają negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową. Ponieważ znacząca część naszych przychodów czerpiemy z emisji reklam, wolne tempo wzrostu lub jego spadek mają negatywny wpływ na rynek reklamy i konsekwentnie na naszą zyskowność.

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

Większość naszych przychodów pochodzi z tytułu emisji reklam w kanałach telewizyjnych i Internecie dostępnych na terenie Polski. Za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. stanowiły one około 64,2% naszych łącznych przychodów. Na rynku reklamy nadawcy telewizyjni i internetowi konkurują o wpływy z emisji reklam z innymi mediami, takimi jak gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (bilbordy, logo i reklama umieszczana na środkach transportu). Zgodnie z danymi Starlink, wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w sześciu miesiącach zakończonych 30 czerwca 2009 roku wyniosły około 48,3% łącznych wydatków netto na reklamę, natomiast wydatki netto na reklamę internetową w Polsce w tym samym czasie wyniosły około 12,4% (włączając reklamę graficzną i związaną z wyszukiwarkami) łącznych wydatków netto na reklamę. Nie ma jednak pewności, że rynek reklamy telewizyjnej i internetowej utrzyma swoją obecną pozycję na

polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również, czy w przyszłości nie nastąpią zmiany przepisów faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Nasilająca się konkurencja pomiędzy mediami reklamowymi powstająca w wyniku rozwoju nowych form reklamy, mogłaby mieć niekorzystny wpływ na wielkość uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności operacyjnej.

Ponadto, nasza zdolność do generowania przychodów z emisji reklam jest uzależniona w dużym stopniu od naszego zasięgu technicznego, cen czasu antenowego, oglądalności, zmian w preferencjach widowni, zmian pokoleniowych i innych zmian demograficznych w Polsce, rozwoju technologicznego w mediach, konkurencji ze strony innych mediów oraz cykli i sezonowości na polskim rynku reklamy. Nie ma pewności, że będziemy w stanie właściwie reagować na powyższe zmiany. Zmniejszenie ogólnego zainteresowania telewizją lub Internetem, a w szczególności naszymi kanałami telewizyjnymi w związku ze wzrostem akceptacji innych form rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją, jako medium reklamowym, może mieć znaczny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Podlegamy intensywnej konkurencji

Polski rynek nadawców telewizyjnych i rynek reklamy charakteryzują się wysokim stopniem konkurencji.

Konkurujemy pod względem zawartości programowej oraz oglądalności z innymi polskimi prywatnymi i publicznymi kanałami telewizyjnymi rozpowszechnianymi z nadajników naziemnych oraz dystrybuowanymi poprzez telewizje kablowe i satelitarne platformy cyfrowe. Konkurujemy o wpływy z emisji reklam poprzez zasięg i popularność naszych kanałów, strukturę widowni oraz oferowane ceny czasu reklamowego.

Nasi konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a także posiadać inne zasoby, których my nie posiadamy. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przyszłości podmioty te podejmą bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzą udane kampanie promocyjne swojej oferty programowej i zastosują bardziej agresywną politykę cenową, niekorzystną dla nas lub przygotują bardziej atrakcyjną ofertę skierowaną do obecnych i potencjalnych reklamodawców. Ponadto, aby bezpośrednio konkurować z nami o widownię i reklamodawców, inne kanały telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format. Wierzymy, że możemy obecnie skutecznie konkurować na rynku, ale nie można zapewnić, że będzie to możliwe w przyszłości. Poza tym, nie wiadomo, czy będziemy zdolni utrzymać lub dalej zwiększać swój obecny udział w rynku. Poza tym, siła rynkowa reklamodawców w relacji do nadawców reklam może wzrosnąć, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ceny w branży i potencjalnie na nasze wyniki. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku nadawców telewizyjnych, internetowych i rynku reklamy może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Rynek reklamy internetowej charakteryzuje się również wysokim stopniem konkurencji. Jest on bardzo atrakcyjny dla nowych graczy z powodu ciągle rosnącej liczby użytkowników, rosnącego zainteresowania ofertami oraz rosnącym zainteresowaniem reklamodawców właśnie tym rynkiem. Nowi globalni gracze, tacy jak Google, MSN albo Yahoo mogą mieć znacznie większe zasoby finansowe przeznaczone na budowę pozycji na rynku, niż te, którymi my dysponujemy. Polityka i zachowanie naszych obecnych i potencjalnych konkurentów w stosunku do cen i wprowadzania nowych ofert na rynku reklamy internetowej może doprowadzić do zmian naszych cen i oferowanych przez nas produktów, a to może negatywnie wpłynąć na nasze przychody.

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.

Nasza platforma cyfrowa działa w środowisku o wysokim stopniu konkurencyjności i jej biznes zależy od prowadzenia działań marketingowych.

Przyszły popyt oraz tempo w jakim nasza platforma cyfrowa będzie pozyskiwała odbiorców, zależy będzie od naszej zdolności oferowania klientom atrakcyjnych usług po konkurencyjnej cenie, umiejętności konkurowania (włączając oferty płatne jak i bezpłatne), zdolności budowania popytu na nasze produkty i zdolności zainteresowania i utrzymania klientów dzięki szerokiej gamie działań marketingowych. Przyszły popyt i tempo w jakim nasza platforma cyfrowa będzie pozyskiwała odbiorców zależy także od umiejętności atrakcyjnej prezentacji kontentu. Dodatkowo, wpływ obecnego spowolnienia wzrostu gospodarczego na działalność Grupy jest niejasny. Dlatego też nie jesteśmy pewni, że nasze obecne i przyszłe marketingowe i inne działania pozwolą nam wygenerować wystarczający poziom popytu dla osiągnięcia naszych operacyjnych celów.

Jesteśmy podatni na ryzyko wzrostu konkurencji w kontekście spędzania czasu wolnego i dostępnej rozrywki dla naszej widowni, która wzrasta na skutek postępu technologicznego

Oprócz różnych czynników konkurencyjności, omawianych w kolejnych punktach, nasza działalność biznesowa uzależniona jest od rosnącej konkurencji w kontekście spędzania czasu wolnego i dostępnej rozrywki dla widowni. Firmy wchodzące w skład Grupy konkurują ze sobą i wszystkimi innymi źródłami informacji i rozrywki, włączając w to filmy, imprezy na żywo, transmisje radiowe, produkty wideo do użytku domowego i prasę. Postęp technologiczny, dzięki któremu dostępne są video na żądanie, nowe formaty wideo, czy możliwości pozyskiwania materiałów przez Internet, wpłynęło na zwiększenie liczby mediów i różnorodność rozrywki dostępnej dla konsumentów oraz zintensyfikowało wyzwania wynikające z rosnącej fragmentacji widowni. Poszerzająca się rynkowa oferta może mieć negatywny wpływ nie tylko na popyt konsumentów na nasze produkty i usługi, ale również na popyt na reklamy w Grupie. Jeśli nie zareagujemy we właściwy sposób na dalszy wzrost różnorodności metod spędzania czasu wolnego przez widzów, może to mieć negatywny wpływ zarówno na naszą pozycję konkurencyjną, jak i nasze przychody.

Jesteśmy podatni na ryzyko fragmentacji rynku w wyniku wzrostu penetracji rynku przez płatne telewizje

Rynek płatnych telewizji rozwija się dynamicznie w ciągu ostatnich paru lat wraz ze wzrostem popytu klientów na zawansowane usługi, szeroki zakres oferty programowej i kompleksowe rozwiązania komunikacyjne. Sektor telewizyjny ewoluuje i coraz większa liczba widzów ma dostęp do ciągle powiększającej się liczby kanałów rozrywkowych jak również metod pozyskiwania treści programowych. W tym samym czasie łączny czas spędzany przez widzów przed telewizorami nie wzrósł znacząco. Jeśli nie odpowiemy odpowiednio na postępującą fragmentację widowni, trend ten może mieć negatywny wpływ na naszą pozycję rynkową oraz przychody.

Porażka w zarządzaniu wzrostem i dywersyfikacją naszej działalności może przynieść negatywne efekty

Kontynuujemy proces wzrostu i dywersyfikacji naszej działalności. W rezultacie, musimy rozwijać i dostosowywać naszą infrastrukturę oraz, w pewnych obszarach, zwiększać liczbę naszego personelu. Naszą działalność w znacznym stopniu opieramy na

narzędziach informatycznych (IT), zarówno na poziomie transakcyjnym jak i raportowym. Wskutek dynamicznego rozwoju naszej oferty, jesteśmy zmuszeni dokonywać ciągłych usprawnień posiadanych przez nas rozwiązań IT. Usprawnienia te wymagają dedykowania znaczących ilości zasobów i odznaczają się dużym poziomem skomplikowania. Stąd też konieczna jest rozsądna polityka zarządzania zasobami, stosownie do poziomu skomplikowania usprawnienia i wymaganego poziomu nakładów. Jeśli nie będziemy w stanie dostosować systemów do naszego wzrostu, w odpowiednim czasie, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Ponadto w ostatnim okresie znacząco wzrosła liczba naszego personelu, i w dalszym ciągu zamierzamy zwiększać tę liczbę w wybranych obszarach naszej działalności. Wzrost ten wymaga czasu i zaangażowania od naszego kierownictwa wyższego szczebla. Jeśli nie będziemy w stanie skutecznie zarządzać dużą i zróżnicowaną geograficznie grupą pracowników lub nie będziemy przewidywać wzrostu i potrzeb personelu, może to również mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

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

Jesteśmy podatni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów oraz część aktywów wyrażana jest w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami wyrażonymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności, spowoduje wzrost udziału procentowego kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych w przychodach ze sprzedaży netto. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających lub zawarcie ich przy zachowaniu efektywnej kosztowo stawki może być niemożliwe. Oceniamy, iż 15% osłabienie kursu złotego względem euro i względem dolara, bez uwzględnienia zawartych transakcji zabezpieczających spowodowałoby pogorszenie naszego wyniku finansowego o 234.642 zł w stosunku do faktycznie osiągniętego wyniku.

W związku z wysokim zadłużeniem, możemy nie być w stanie realizować nowych inwestycji lub wykorzystywać pojawiających się szans

Zobowiązania oprocentowane stanowią ważny składnik naszego finansowania. Na 30 czerwca 2009 r. nasze łączne zadłużenie (wartość nominalna wraz z naliczonymi odsetkami) wyniosło 2.002.124 zł, podczas gdy koszt obsługi zadłużenia za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. był równy 93.397 zł. Wskaźnik zadłużenie netto do EBITDA, uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych, na 30 czerwca 2009 r. wyniósł 2,7x. Wykluczając pożyczki od podmiotów powiązanych, nasz wskaźnik zadłużenia netto do

EBITDA wyniósł 2,0x. Poziom naszego zadłużenia może ograniczyć zdolność do zaciągania nowego zadłużenia na bardziej korzystnych warunkach oraz naszą zdolność do finansowania potencjalnych przejęć lub projektów inwestycyjnych, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na naszą płynność, działalność i sytuację finansową.

Nasza elastyczność komercyjna i finansowa jest również ograniczona zobowiązaniami dotyczącymi Obligacji Senior Notes, *Obligacji PLN* oraz naszego zadłużenia uprzywilejowanego wynikającego z umowy linii kredytowej podpisanej z Bankiem Pekao S.A. Zarówno umowa linii kredytowej, jak i Obligacji podlegają standardowym warunkom ograniczającym wykorzystanie przez nas posiadanych środków, co może mieć negatywny wpływ na finansowanie naszych przyszłych działań oraz prowadzenie działalności koniecznej dla realizacji naszej strategii.

Każde naruszenie ograniczeń wynikających z umowy linii kredytowej lub warunków związanych z Obligacjami może spowodować konieczność wcześniejszej spłaty kredytu bankowego lub wezwanie do przedterminowego wykupu Obligacji. Przedterminowa spłata kredytu lub Obligacji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą możliwość obsługi pozostałych zobowiązań, a w konsekwencji doprowadzić do naszej niewypłacalności.

Inwestycja w cyfrową platformę 'n' stanowi ryzyko dla naszej działalności

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 TNK. Powiększyliśmy nasz bezpośredni udział w spółce Neovision Holding do 51 %.

ITI Neovision Sp. z o.o. obecnie przynosi straty i może je przynosić jeszcze przez znaczący okres, wymagając tym samym wsparcia finansowego w tym czasie. Możemy wesprzeć finansowo ITI Neovision poprzez udzielenie jej pożyczek w przewidywanej przyszłości. Nie ma pewności, że ITI Neovision z czasem stanie się jednostką zyskową lub, że odzyskamy zainwestowane w formie pożyczek środki.

Inne przejęcia i inwestycje, które możemy poczynić w przyszłości mogą mieć wpływ na wyniki naszej działalności operacyjnej, mogą również wymagać nakładów finansowych oraz zaangażowania członków Zarządu.

Naszym zamiarem jest kontynuowanie działań związanych z nabywaniem nowych kanałów telewizyjnych oraz dalszymi inwestycjami w kanały tematyczne i inne przedsięwzięcia. Nie można jednak zagwarantować, iż działania takie będą zyskowe i nie przyczynią się do poniesienia znacznych strat w przyszłości. W szczególności integracja ze strukturami Grupy TVN może wymagać poniesienia znacznych kosztów i zaangażowania dodatkowych zasobów, które w innym przypadku mogłyby być wykorzystane na nasz dalszy rozwój. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na naszą bieżącą działalność operacyjną.

Utrata wartości marki i wartości firmy zaalokowanych do segmentu Online oraz cyfrowa płatna telewizja satelitarna mogą negatywnie wpłynąć na nasze wyniki

Klasyfikujemy markę Onet.pl jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokujemy markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „online”. Corocznie testujemy ośrodek wypracowujący wartości pieniężne nowe media, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. Wartość odzyskiwana ośrodka wypracowującego wartości pieniężne jest ustalana na bazie wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży ośrodka. Testujemy 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, kontynuujemy testowanie marki pod kątem utraty wartości i dalsze potencjalne odpisy są czynione względem marki i innych aktywów zaalokowanych do ośrodka wypracowującego środki pieniężne nowe media.

W rocznym teście utraty wartości 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 144.000 zł.

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

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%

Dokonaliśmy również przeglądu i aktualizacji innych ważnych założeń dotyczących planów finansowych związanych z przyszłą działalnością i wydatkami kapitałowymi. Od czasu przeglądu i aktualizacji założeń planów finansowych na dzień 31 marca 2009 r. nie zidentyfikowaliśmy przesłanek do dalszych zmian w tych planach finansowych. 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 30 czerwca 2009 r. Będziemy monitorować i w razie konieczności aktualizować plany finansowe dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line w trybie kwartalnym.

Rozpoczynając od dnia nabycia corocznie testujemy ośrodek wypracowujący środki pieniężne - segment cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku monitorujemy przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Oceniamy, że na dzień 30 czerwca 2009 r. nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, cyfrowa płatna telewizja satelitarna.

Interesy naszego głównego akcjonariusza mogą stać w sprzeczności z interesami posiadaczy Obligacji i innych akcjonariuszy mniejszościowych

ITI Holdings pośrednio lub bezpośrednio na dzień 13 sierpnia 2009 r. jest w posiadaniu 61,39% naszych akcji i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Poza tym, kilku członków naszej Rady Nadzorczej – Aldona Wejchert, Romano Fanconi, Bruno Valsangiacomo, Wojciech Kostrzewa i Paweł Kosmala - pełni jednocześnie funkcje kierownicze w ITI Holdings lub spółkach bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanych przez ITI Holdings. W efekcie, ITI Holdings i wymienione osoby – ze względu na posiadane akcje lub stanowisko sprawowane w naszej Radzie Nadzorczej – mogą bezpośrednio lub pośrednio mieć uprawnienia umożliwiające im wpływanie na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również zdolność do mianowania i zmiany kierownictwa, i zatwierdzania innych zmian w naszej działalności. Ich interesy w pewnych okolicznościach mogą być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji i akcjonariuszy mniejszościowych. Patrz punkt 4. „Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu”.

Nasza działalność internetowa zależy od stałego rozwoju i utrzymania infrastruktury internetowej

Sukces i dostępność produktów i usług internetowych częściowo zależy od stałego rozwoju i jakości utrzymania infrastruktury internetowej, włączając w to protokoły, architekturę, sieć, pojemność i bezpieczeństwo danych. Spam, wirusy, i inne ataki mogą mieć wpływ nie tylko na szybkość, solidność i dostępność Internetu ale również na coraz bardziej pożądaną jego funkcję, jako ośrodka handlu, informacji i zaangażowania użytkowników. Jeśli Internet okaże się niezdolny, by sprostać nowym zagrożeniom i rosnącym wymaganiom stawianym przed nim, plany naszej działalności, kontakty z klientami i reklamodawcami, ruch na stronach internetowych i przychody mogą być zagrożone.

Nasza działalność uzależniona jest od technologii, która jest podatna na ryzyko związane z awariami, zmianami i rozwojem

Nasze działania uzależnione są od pracy satelitów podatnych na poważne ryzyka, które mogą zaszkodzić ich działalności komercyjnej, włączając w to wady, zniszczenie lub uszkodzenie oraz niewłaściwe pozycjonowanie na orbicie. Jeśli my lub inni nadawcy, którzy nadają kanały na naszej platformie cyfrowej 'n' nie będą w przyszłości w stanie pozyskać wystarczającej pojemności na transponderze lub nasze umowy z operatorami satelitarnymi zostaną rozwiązane, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność oraz na jej wyniki. Podobnie, utrata sygnału z satelitów, które już działają lub niesprawność naszych systemów emisyjnych lub nadawczych, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Nasze działania zależą od kompleksowych rozwiązań technologicznych w różnych częściach naszego biznesu, włączając w to systemy obsługi klienta, systemy nadawcze i dostępowe, sprzedaż reklam oraz infrastrukturę sieci telekomunikacyjnej.

Dodatkowo nasza sieć oraz inne systemy operacyjne podatne są na kilka ryzyk, będących poza naszą kontrolą tj. ryzyko zniszczenia oprogramowania i sprzętu wynikające z pożaru lub powodzi, utraty zasilania, klęsk żywiołowych oraz niemożliwość nadawania wynikająca z innych czynników. Każdy problem związany z naszą technologią, siecią lub

innymi systemami operacyjnymi i sprzętem lub oprogramowaniem powodujący istotne przerwy w naszych działaniach może mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Polegamy na kodowaniu przekazu telewizyjnego i innych technologiach uniemożliwiających nieautoryzowany dostęp do usług naszej cyfrowej platformy 'n'.

Dostęp do usług naszej platformy 'n' jest ograniczony poprzez kombinacje fizycznych i logicznych kontroli dostępu, włączając w to elektroniczne karty dostępowe, które dostarczamy indywidualnym abonentom platformy. Nieautoryzowane oglądanie lub wykorzystywanie treści programowych może być uzyskane poprzez fałszowanie elektronicznych kart dostępowych lub w inny sposób poprzez obejście ich zabezpieczeń. Znaczący wzrost przypadków piractwa odbioru sygnału może wymusić konieczność wymiany kart elektronicznych wcześniej niż byłoby to zakładane. Mimo że pracujemy wspólnie z naszymi dostawcami technologii kodowania, aby zapewnić, że szyfrowanie i inne techniki ochrony są tak odporne na próby włamania jak tylko to możliwe, to nie ma pewności, że w przyszłości nie ulegnie to zmianie.

Nasza sieć i inne systemy operacyjne zależą od działania i wydajności naszych systemów komputerowych. Mimo, że nasze systemy są chronione przez odpowiednie oprogramowanie, nadal występuje ryzyko, że наша działalność może zostać zakłócona działaniami hakerów lub wirusami chcącymi dostać się do naszych systemów. Każde takie zakłócenie i każde wynikające z tego zobowiązania wobec naszych klientów, mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Przerwy, opóźnienia lub brak dostępu do naszych serwisów mogą negatywnie wpłynąć na naszą markę i wyniki operacyjne

Nasza działalność jest podatna na pożary, powódzie, przerwy w dostawie prądu, problemy telekomunikacyjne, ataki terrorystyczne i inne podobne wydarzenia. Pomimo wprowadzenia przez nas różnych zabezpieczeń sieci, nasze usługi są wrażliwe na różne wirusy komputerowe, fizyczne i elektroniczne włamania, sabotaż i podobne zakłócenia spowodowane nieupoważnionym dostępem do naszych systemów komputerowych. W przyszłości możemy ulec atakowi na nasze strony internetowe. Nie mamy wystarczającej pojemności stron dla wszystkich naszych usług i część naszych systemów nie jest w pełni uodporniona na takie zdarzenia. Niepowodzenie przy wprowadzaniu tych zmian w odpowiednim czasie może skutkować opóźnieniami lub przerwami w dostępie do naszych usług, co z kolei może skutkować utratą użytkowników lub spadkiem wartości naszej marki i negatywnym wpływem na nasze wyniki operacyjne. Możemy nie być odpowiednio ubezpieczeni, aby skompensować powstałe w ten sposób straty.

Nasza działalność nadawcza uzależniona jest od szybkich zmian technologii

Branża nadawców telewizyjnych pozostaje pod dużym wpływem zmian technologii. Nie ma żadnej pewności, że wprowadzane przez nas technologie nie staną się przestarzałe. Wprowadzanie nowych technologii lub zmian w systemach nadawania sygnału telewizyjnego może spowodować konieczność dokonania inwestycji w celu ulepszenia lub wymiany istniejących systemów. Jeżeli nowe rozwiązania technologiczne w branży nadawców telewizyjnych pojawią się wcześniej niż zakładamy, konieczne może być poniesienie znaczących nakładów inwestycyjnych lub zaangażowanie innych zasobów niezbędnych do wprowadzenia nowych technologii, przy czym możliwe jest, że koszty takie nie będą mogły być przeniesione na reklamodawców. Ponadto, branża nadawców telewizyjnych może potencjalnie spotkać się z dodatkową konkurencją ze strony cyfrowych nadawców naziemnych, co może spowodować konieczność poniesienia dodatkowych istotnych nakładów na rozwój i wdrożenie tej technologii. Wdrożenie technologii cyfrowej naziemnej transmisji sygnału telewizyjnego wymagać będzie znaczących inwestycji w celu rozbudowy infrastruktury nadawczej, jak również decyzji dotyczących podziału kosztów związanych z

wyposażeniem widowni w odbiorniki sygnału cyfrowego, kosztów równoczesnego nadawania sygnału telewizyjnego w systemie analogowym i cyfrowym do czasu pełnego przejścia na transmisję cyfrową oraz przydziału częstotliwości i koncesji w ramach częstotliwości cyfrowych. Wprowadzenie technologii związanych z cyfrową telewizją naziemną lub innych nowych rozwiązań może zwiększyć presję konkurencyjną wobec nas. Sprostanie pojawiającej się konkurencji może wymagać od nas poniesienia dodatkowych nakładów na instalację, zastosowanie i obsługę nowych technologii. Jednocześnie, brak takich nakładów może spowodować spadek naszej konkurencyjności.

Jesteśmy podatni na ryzyko związane ze spadkiem znaczenia platformy cyfrowej jako dystrybutora treści.

Nasza platforma cyfrowa 'n' poddana jest silnej konkurencji ze strony licznej grupy firmy zaangażowanych w komunikację, rozrywkę i dystrybucję treści, włączając w to: operatorów sieci kablowej, dostawców DSL, cyfrowych i naziemnych nadawców telewizyjnych, firmy telekomunikacyjne, dostawców Internetu, firmy rozwijające nowe technologie i innych dostawców usług interaktywnych. Mimo że kontynuujemy rozwój naszej platformy cyfrowej poprzez innowacje technologiczne oraz zakup i produkcję szerokiej gamy treści programowych, nie możemy przewidzieć z pewnością zmian jakie mogą zajść w przyszłości, a które mogą mieć wpływ na konkurencyjność naszej działalności. W szczególności, spadek popytu na usługi cyfrowych platform jako dystrybutorów treści spowodowany umocnieniem się pozycji konkurencji wynikającym ze wzrostu pojemności lub rozwoju metod dystrybucji wykorzystywanych przez nich do dostarczenia oferowanych usług. Dlatego też nie możemy być pewni, że nasze obecne i przyszłe działania pozwolą nam osiągnąć sukces w generowaniu wystarczającego poziomu popytu dla uzyskania naszych celów operacyjnych.

Nasze koncesje mogą nie zostać przedłużone lub mogą zostać uchylone

Posiadamy koncesje na rozpowszechnianie kanału TVN w sposób naziemny i na rozpowszechnianie wszystkich naszych kanałów drogą satelitarną. Podobnie, jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z tych koncesji została udzielona na czas określony. Koncesja udzielona TVN na rozpowszechnianie kanału telewizyjnego drogą naziemną wygasa w 2014 r., podczas gdy nasze pozostałe koncesje wygasną do 2018. Ustawa o Radiofonii i Telewizji, akty wykonawcze wydane na jej podstawie oraz stosowane orzecznictwo sądowe gwarantują koncesjonariuszom ponowne uzyskanie koncesji po upływie okresu, na który udzielono ich pierwotnie. Jednakże obowiązujące prawo nie jest całkiem jasne w tym temacie i nie możemy zapewnić, że licencje zostaną nam automatycznie przedłużone. W związku z tym, nie można zagwarantować, że ponownie uzyskamy posiadane przez nas koncesje na rozpowszechnianie kanału telewizyjnego po upływie okresu, na który zostały pierwotnie wydane. Nieprzedłużenie posiadanych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ponadto, nie można zagwarantować, że nowe koncesje wydane zostaną na tych samych warunkach, i że w przyszłości nie zostaną wprowadzone dodatkowe ograniczenia lub warunki. Aby utrzymać nasze koncesje, podobnie jak inni nadawcy telewizyjni, jesteśmy zobowiązani do przestrzegania Ustawy o Radiofonii i Telewizji, przepisów wydanych przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji („KRRiT”), a także warunków naszych koncesji. Nasze koncesje zostałyby uchylone w przypadku stwierdzenia istotnego naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub ich warunków. Poza tym, w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji, jeśli taka niezgodność nie zostanie wyeliminowana w ciągu wskazanego okresu, nasze koncesje zostaną uchylone. Uchylenie koncesji miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

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

Nasza działalność komercyjna uzależniona jest od ulegających zmianom przepisów oraz zależy od ograniczeń dotyczących struktury własnościowej polskich nadawców telewizyjnych

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej 1 maja 2004 r. spowodowało zmianę wielu ustaw krajowych i zmianę lub uchylenie wydanych na ich podstawie przepisów wykonawczych. Jednocześnie należało wdrożyć wiele dyrektyw obowiązujących w Unii Europejskiej lub dyrektywy te będą musiały być wdrożone w przyszłości. Wiele z powyższych zmian ustaw i przepisów może mieć negatywny wpływ na naszą działalność komercyjną i wiązać się z koniecznością poniesienia istotnych kosztów, w celu uzyskania zgodności z przepisami po zmianach.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji wprowadza ograniczenia w zakresie nabywania i posiadania akcji i udziałów polskich podmiotów posiadających koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych przez osoby zagraniczne spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego. W ramach naszej koncesji, zmienionej 28 października 2004 r., otrzymaliśmy od KRRiT ogólną zgodę umożliwiającą nabycie naszych akcji przez osobę zagraniczną spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Osoba zagraniczna spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego nie może posiadać więcej niż 49% naszego kapitału akcyjnego lub 49% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nabycia ponad 49% naszego kapitału akcyjnego lub przejęcia kontroli nad więcej niż 49% praw głosu z akcji przez osobę zagraniczną spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego, moglibyśmy dopuścić się naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji, warunków ogólnej zgody otrzymanej od KRRiT i naszej koncesji. Naruszenie obowiązującego prawa i przepisów, w tym progów ustalonych w ogólnym zezwoleniu może spowodować utratę koncesji, co wywarłoby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Przejsie na transmisję sygnału telewizyjnego w postaci sygnału cyfrowego może wymagać dodatkowych inwestycji i może przyczynić się do wzrostu konkurencji

Obecnie w Polsce planowana jest migracja z transmisji analogowego sygnału telewizyjnego na transmisję sygnału cyfrowego. Konkretny termin oraz plan wdrożenia powyższej zmiany nie są jeszcze pewne. Nie możemy przewidzieć, jaki efekt będzie miała ta migracja na naszą obecną działalność operacyjną lub możliwości pozyskania dodatkowych uprawnień lub licencji na nadawanie dla naszych dotychczasowych lub nowych kanałów, jeśli takie będą wymagane. Ponadto taka zmiany może wymagać dodatkowych inwestycji kapitałowych i zaangażowania istotnych zasobów dla wdrożenia transmisji sygnału w postaci cyfrowej oraz pozyskania alternatywnego systemu dystrybucji, takiego jak cyfrowa platforma (DTH). Wszystko to może wymagać pozyskania dodatkowych uprawnień lub może spowodować wzrost konkurencji na rynku dystrybutorów. Możemy nie posiadać dostępu do wystarczających zasobów w momencie, gdy taka inwestycja będzie wymagana.

Wpływ przepisów dotyczących rozpowszechniania kanałów telewizyjnych na treść naszych programów i reklam

Nasza działalność podlega przepisom uchwalonym zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji, regulującym między innymi treść kanałów telewizyjnych, a także treść i czas reklam nadawanych na naszych kanałach telewizyjnych. W szczególności, postanowienia Ustawy o Radiofonii i Telewizji wymagają, aby określony procent nadawanych programów stanowiły programy wyprodukowane w języku polskim oraz programy europejskie. Nie

można zagwarantować, że przepisy prawa polskiego i obowiązujące zasady nie zostaną zastrzeżone, w tym również w wyniku dalszych zmian mających na celu dostosowanie polskich rozwiązań prawnych do wymogów Unii Europejskiej. Zmiany ustaw, zasad, przepisów lub reguł mogą utrudnić uzyskanie zgodności i zmusić nas do poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych lub wprowadzenia innych zmian, które mogą niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne. Nasze koncesje zostałyby uchylone w przypadku stwierdzenia istotnego naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub warunków koncesji. Poza tym, w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji, jeśli taka niezgodność nie zostanie wyeliminowana w ciągu wskazanego okresu, nasze koncesje zostaną uchylone. Uchylenie którejkolwiek z posiadanych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Koszty naszej produkcji lub zakupu mogą wzrosnąć albo możemy nie być w stanie wyprodukować lub zakupić zawartości programowej atrakcyjnej dla naszej widowni

Sukces komercyjny naszych kanałów telewizyjnych w dużej mierze zależy od możliwości opracowania, wyprodukowania lub zakupu programów telewizyjnych odpowiadających gustom widowni, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie w dalszym ciągu produkować lub nabywać takie programy. W przypadku wzrostu konkurencji ze strony istniejących i nowych kanałów telewizyjnych nasze koszty pozyskania programów telewizyjnych mogą wzrosnąć. Silniejsza konkurencja może również spowodować wzrost kosztów nabycia zawartości programowej, atrakcyjnej dla naszych widzów, takiej jak filmy i popularne seriale telewizyjne. Ponadto, nasze koszty związane z lokalnymi programami telewizyjnymi mogą wzrosnąć z powodu wprowadzenia nowych ustaw i przepisów, które nałożą na nadawców telewizyjnych obowiązek zwiększenia liczby emitowanych programów produkcji krajowej. Taki wzrost może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ponieśliśmy znaczne koszty w celu dostarczenia usług dodatkowych, które mogą nie odnieść sukcesu w generowaniu znaczących przychodów

Oferujemy, opartą na opłatach, ofertę dodatkową do wielu naszych bezpłatnych usług internetowych, włączając w to e-mail, finanse, gry, muzykę, sport, video na żądanie (VOD) jak również zasobów Zumi.pl i Plejada.pl. Cykle rozwoju dla tych technologii są długie i wymagają poniesienia przez nas znacznych nakładów inwestycyjnych. Przestaliśmy już oferować pewne niedochodowe usługi dodatkowe. W trakcie tworzenia efektywnej metody osiągania przez nas przychodów z usług dodatkowych musimy kontynuować dostarczanie nowych usług, które są atrakcyjne dla naszych użytkowników. Ogólne warunki ekonomiczne mogą mieć wpływ na gotowość użytkowników do płacenia za takie usługi. Jeśli nie będziemy w stanie wygenerować z tych usług dochodów większych niż koszty ich dostarczania, może to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Istnieją ryzyka związane z inwestycjami na rynkach wschodzących, takich jak Polska

Od 1989 r. Polska podlega transformacji z kraju jednopartyjnego z gospodarką centralną w pluralistyczną demokrację z gospodarką wolnorynkową. Zmiany, które zaszły w czasie tej transformacji, obejmowały prywatyzację niektórych aktywów państwowych, wyeliminowanie kontroli kursów walut, modernizację polskiego systemu bankowego i utworzenie nowoczesnego rynku kapitałowego. Większość reform była korzystna dla spółek prywatnych, w tym nadawców telewizyjnych. Nie można mieć jednak pewności, że dalsze

reformy gospodarcze w Polsce będą udane, uwzględniając również reformy wprowadzane w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej w maju 2004 r. Wszelkie niepowodzenia bieżących reform polityczno-gospodarczych w Polsce lub nieudana integracja systemu gospodarczego, prawnego i regulacyjnego Polski z Unią Europejską mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Akcjonariusze mogą nie mieć możliwości podjęcia działań przeciwko nam lub naszemu kierownictwu i mogą nie mieć możliwości wykonania orzeczeń uzyskanych w związku z naruszeniem amerykańskich przepisów dotyczących papierów wartościowych

Jesteśmy publiczną spółką akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim. Obligatariusze i akcjonariusze mniejszościowi w Polsce, Stanach Zjednoczonych i innych krajach mogą posiadać różne prawa. Wszyscy członkowie zarządu i kadry kierowniczej wyższego szczebla mieszkają poza Stanami Zjednoczonymi. W zasadzie wszystkie nasze aktywa i wszystkie aktywa naszych członków zarządu i kadry kierowniczej również znajdują się poza Stanami Zjednoczonymi. W efekcie, akcjonariusze mogą nie mieć możliwości skutecznego podjęcia działań w Stanach Zjednoczonych przeciwko nam lub wymienionym osobom lub wykonania orzeczenia wydanego przez sądy amerykańskie w oparciu o postanowienia o odpowiedzialności cywilnej zgodnie z amerykańskim prawem federalnym i stanowym dotyczącym papierów wartościowych.

CZĘŚĆ III

Sprawozdania finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

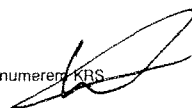
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r., który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 4.283.953 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujący zysk netto w kwocie 91.427 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujące przychody i koszty całkowite w kwocie 90.886 tys. zł,
- (d) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 463.698 tys. zł;
- (e) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 53.524 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu Jednostki dominującej i pracowników Grupy.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A

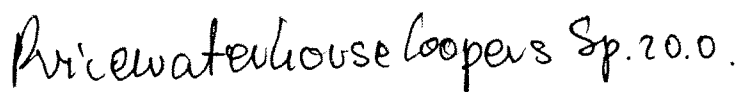
Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tak, aby było ono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:



Waldemar K. Lachowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9345/7004



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 12 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 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 12 sierpnia 2009 r.

Piotr Walter
Prezes Zarządu

Karen Burgess
Wiceprezes Zarządu

Edward Miszczak
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2009 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.**

Grupa TVN

Spis treści	Strona
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 telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, 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 cyfrową telewizją satelitarną '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 (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Olgierd Dobrzyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Waldemar Ostrowski (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Adam Pieczyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Jarosław Potasz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Piotr Tyborowicz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)

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

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. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa |

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- | | |
|--|---|
| • ITI Neovision Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision UK Ltd.
Carmelite 50 Victoria Embankment
Londyn EC4Y 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*)

- MGM Channel Poland Ltd.
Carmelite, 50 Victoria Embankment
Londyn EC4Y 0DX
Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
ul. Huculska 6
00-730 Warszawa

10. Jednostka stowarzyszona

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Warszawa

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Przychody ze sprzedaży	6	1.015.131	951.191
Koszty własne sprzedaży	7	(607.485)	(471.325)
Koszty sprzedaży	7	(104.520)	(71.929)
Koszty ogólnego zarządu	7	(96.059)	(74.034)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne, netto	7	(4.771)	1.734
Zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej	29	110.690	-
Zysk z działalności operacyjnej		312.986	335.637
Przychody inwestycyjne, netto	8	37.320	12.974
Koszty finansowe, netto	8	(183.046)	(11.922)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	29	(39.218)	(555)
Zysk brutto		128.042	336.134
Podatek dochodowy	25	(36.615)	(65.100)
Zysk netto w okresie		91.427	271.034
Zysk/ (strata) przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		119.922	271.034
Udziały nie dające kontroli		(28.495)	-
		91.427	271.034
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
- podstawowy	9	0,35	0,78
- rozwodniony	9	0,35	0,77
Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:			
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.		119.922	271.034
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej	8	-	(17.084)
Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.		119.922	253.950

Grupa prezentuje skorygowany 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.

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
	Nota		
Zysk netto w okresie		91.427	271.034
Pozostałe ujęte przychody i koszty:			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	(668)	-
Podatek odniesiony do składników zestawienia ujętych przychodów i kosztów	25	127	-
Pozostałe ujęte przychody i koszty, netto		(541)	-
Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie		90.886	271.034
Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie przypadająca na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		119.381	271.034
Udziały nie dające kontroli		(28.495)	-
		90.886	271.034

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

		Na dzień 30 czerwca 2009 r.	Na dzień 31 grudnia 2008 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	679.638	347.400
Wartość firmy	11	1.715.568	952.657
Marka	12	779.209	693.688
Inne wartości niematerialne		72.767	56.796
Długoterminowe aktywa programowe	13	179.552	154.741
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	29	1.254	120.076
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	29	-	179.138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	7.588	7.588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	34.346	34.515
Pozostałe aktywa trwałe	18	5.360	5.181
		3.475.282	2.551.780
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	13	240.829	192.676
Należności z tytułu dostaw i usług	16	323.989	305.834
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	-	315.616
Finansowe instrumenty pochodne	17	11.337	149.865
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	18	105.068	51.286
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	1.250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	127.448	184.867
		808.671	1.201.394
AKTYWA RAZEM		4.283.953	3.753.174
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	20	69.904	69.903
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		605.776	605.805
Akcje własne	21	(100.000)	(37.428)
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.152
Inne kapitały rezerwowe		120.585	109.048
Skumulowany zysk		802.222	876.474
		1.521.788	1.646.954
Udziały nie dające kontroli		(338.532)	-
		1.183.256	1.646.954
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	22	922.622	855.432
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	22	498.931	498.593
Pożyczki od podmiotów powiązanych	22,31	498.314	-
Kredyt bankowy	22	109.917	109.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	163.526	165.679
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	50.219	6.951
Zapłata warunkowa	29	236.750	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2.954	1.342
		2.483.233	1.637.872
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	291.500	141.905
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		20.534	40.559
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	22	6.748	7.658
Kredyt w rachunku bieżącym	22	-	48.733
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	23	298.682	229.493
		617.464	468.348
Zobowiązania razem		3.100.697	2.106.220
PASYWA RAZEM		4.283.953	3.753.174

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 tytułu programu przydziału opcji objęcia akcji	Skumulo- wany zysk	Razem	Udziały nie dające kontroli	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	-	-	-	-	-	271.034	271.034	-	271.034
Emisja akcji	2.110.849	422	37.253	-	(17.268)	-	20.407	-	20.407
Koszt emisji akcji	-	-	(80)	-	-	-	(80)	-	(80)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)	-	(171.180)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	(16)	(16)	-	(16)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1)	-	-	-	-	21.142	-	21.142	-	21.142
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	251	-	(251)	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2008 r.	349.383.824	69.877	603.500	23.152	90.707	783.832	1.571.068	-	1.571.068

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
Stan na 1 stycznia 2009 r.	349.515.414	69.903	605.805	(37.428)	23.152	109.048	876.474	1.646.954	-	1.646.954
Suma przychodów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	(541)	119.922	119.381	(28.495)	90.886
Emisja akcji (2)	2.500	1	42	-	-	(18)	-	25	-	25
Zakup akcji własnych (3)	-	-	-	(62.572)	-	-	-	(62.572)	-	(62.572)
Dywidenda zatwierdzona (4)	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)	-	(194.005)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Koszt programu opcji objęcia akcji	-	-	(71)	-	-	-	-	(71)	-	(71)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1)	-	-	-	-	-	12.096	-	12.096	-	12.096
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej (zob. Nota 29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(310.037)	(310.037)
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	(149)	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2009 r.	349.517.914	69.904	605.776	(100.000)	23.301	120.585	802.222	1.521.788	(338.532)	1.183.256

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. 2.500 (nie w tysiącach) akcji serii C1 i C2 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(3) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. 6.200.937 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia (zob. Nota 21). Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 30 czerwca 2009 r. (zob. Nota 21). Umorzenie 9.157.107 akcji własnych zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 3 lipca 2009 r..

(4) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2009 r. wynosiła 0,57 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2009 r. obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na program wykupu akcji (zob. Nota 21) i kwotę 334.598 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. W związku z rejestracją umorzenia akcji własnych w dniu 3 lipca 2009 r. (zob. Nota 20) saldo skumulowanego zysku przeznaczonego na program wykupu akcji wynosi 371.750. Obligacje *Senior Notes* (zob. Nota 22) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

*** Inne kapitały rezerwowe**

	Kapitał z tytułu programu przydziału opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.	108.507	541	109.048
Emisja akcji	(18)	-	(18)
Obciążenie w okresie	12.096	(668)	11.428
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	127	127
Stan na 30 czerwca 2009 r.	120.585	-	120.585

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

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	24	281.623	399.055
Podatek zapłacony		(72.730)	(71.798)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		208.893	327.257
Działalność inwestycyjna			
Nabycie jednostki zależnej, pomniejszone o nabyte środki pieniężne	29	(101.326)	-
Nabycie jednostki stowarzyszonej		-	(320.923)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	29	(75.344)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(156.639)	(51.930)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		156	371
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(14.991)	(8.536)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy		-	(48.360)
Wpływy z tytułu nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	15	(27.025)	-
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	15	347.270	-
Rozliczenie opcji walutowych		9.864	-
Odsetki otrzymane		4.686	5.092
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(13.349)	(424.286)
Działalność finansowa			
Emisja akcji		25	20.327
Dywidenda wypłacona *		(185.120)	(161.518)
Koszty dywidendy		(20)	-
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	21	(62.572)	-
Wpływy z pożyczek od podmiotów powiązanych		22.154	-
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 roku		-	498.690
Wykup obligacji <i>Senior Notes</i> o terminie wykupu w 2013 roku		-	(36.587)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	8,17	101.014	-
Wzrost środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		-	(1.324)
Kredyt w rachunku bieżącym	22	(48.733)	-
Odsetki zapłacone		(75.816)	(38.918)
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(249.068)	280.670
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(53.524)	183.641
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		184.867	110.372
Skutki zmian kursów walutowych		(3.895)	257
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		127.448	294.270

* Kwota wypłaconej dywidendy różni się od kwoty zatwierdzonej dywidendy o kwotę zobowiązania z tytułu podatku od dywidendy, jakiemu podlegają akcjonariusze, które Grupa zapłaciła po dniu bilansowym.

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 12 sierpnia 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 30.

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 inwestycję w 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.

W związku z powyższym, wyniki finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nie są bezpośrednio porównywalne z wynikami za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r..

W dniu 22 maja 2009 r. ITI Neovision nabyła od Union des Associations Europeennes de Football („UEFA”) z siedzibą w Szwajcarii, prawo do transmisji na terytorium Polski rozgrywek Ligi Mistrzów w sezonach 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012 za łączną kwotę 48 milionów EUR.

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.

Przychody z usług płatnej telewizji również podlegają sezonowym zmianom. Największa liczba nowych abonentów notowana jest zazwyczaj w czwartym kwartale. Sezonowy wzrost bazy abonentów występuje także w okresie ważnych wydarzeń sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych kanałów telewizyjnych. Wraz z tymi wzrostami liczby abonentów zwiększają się zazwyczaj także przychody abonamentowe.

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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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. lub zostały zastosowane z wyprzedzeniem.

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.

Ponieważ obligacje i kredyty Grupy służą zwykle finansowaniu ogólnych potrzeb, kwota kosztów finansowych, które podlegają kapitalizacji jest określana poprzez zastosowanie tzw. stopy kapitalizacji do wszystkich kosztów poniesionych do przygotowanie określonego aktywa w danym okresie. Stopa kapitalizacji jest określana jako stosunek odpowiednich kosztów finansowych do średniej ważonej wartości obligacji i kredytów w okresie. Aktualnie Grupa kapitalizuje jedynie koszty finansowe związane z inwestycjami w budynki biurowe w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie.

(iii) Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych

Zmiany wymagają zawarcia w sprawozdaniu finansowym informacji zagregowanych na podstawie wspólnej charakterystyki oraz sporządzenia rachunku ujętych 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. Aby zapewnić spójne podejście księgowe w całej śródrocznej sprawozdawczości w 2009 roku, Grupa 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 Grupy.

2. WYBRANE 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 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 zastosowała zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi.

(ix) KIMSF 12 – Umowy na usługi koncesjonowane

Interpretacja udziela wskazówek dotyczących księgowego ujmowania przez operatorów koncesjonowanych usług publiczno-prywatnych. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

(x) KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych

Interpretacja ma zastosowanie do jednostek, które zabezpieczają ryzyko kursowe wynikające z ich inwestycji netto w jednostkach zagranicznych i chcą zastosować zasady rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

(xi) 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

Zmiany do MSSF 1 pozwalają jednostkom stosującym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, użyć w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych tzw. opcji zakładanego kosztu dla ustalenia kosztów inwestycji w jednostkę zależną, jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą lub w jednostkę stowarzyszoną. Ponadto, gdy jednostka dokonuje zmiany struktury swojej grupy przez utworzenie nowego podmiotu jako swojej jednostki dominującej (przy spełnieniu odpowiednich kryteriów), zmiany wymagają aby nowa jednostka dominująca dokonywała pomiaru kosztów inwestycji jako wartości bilansowej jej udziałów w pozycjach kapitałów prezentowanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych pierwotnej jednostki dominującej w dniu reorganizacji. Zmiany te nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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>.

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 netto 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 29). 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. Dalsze szczegółowe informacje o połączeniu jednostek gospodarczych, które miało miejsce w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. przedstawiono w Nocie 29.

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 MSSF 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. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.3. Konsolidacja

Jednostki zależne, to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania 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. Przestaje 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 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 trwałe 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.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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:

	Okres
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	2-10 lat
Środki transportu	3-4 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Dekodery	4-5 lat
Anteny satelitarne	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 oszacowane koszty dokończenia produkcji oraz koszty sprzedaży. W razie konieczności, przestarzałe, zalegające, lub uszkodzone produkty obejmowane są rezerwą.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 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 satelitarnych 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.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 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. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 od dnia 1 lipca 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 od 1 stycznia 2009. W pierwszym roku stosowania, przedsiębiorstwa nie są zobowiązane do prezentacji danych porównawczych.

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

Zmiany zostały opublikowane 12 marca 2009 r. Wyjaśniają one zasady księgowania wbudowanych 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.

(iv) Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych

Zmiany zostały opublikowane 18 czerwca 2009 r.. Wyjaśniają one zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczania płatności w formie akcji. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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 zabezpieczane – 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.*

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

- *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości*
- *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 zabezpieczane*
- *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*
- *Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych*

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.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(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 17) 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 Giełdzie 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).

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 dekodów 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 30 czerwca 2009 r. (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 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:

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.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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	(117.219)	(30.686)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(67.074)	-
Zapłata warunkowa	(28.765)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(8.946)	-
Pozostałe	(2.094)	-
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	1.102	-
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	-	4.858
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	1.682
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139	-

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2009 r. (5% w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 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:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(16.421)	(2.533)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.204	-
Należności z tytułu dostaw i usług	2.432	-

Wpływ na zysk 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 30 czerwca 2009 r. zostały omówione w Nocie 17.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 22), 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 30 czerwca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 89 niższy/wyższy.

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostek powiązanych mają stałe oprocentowanie w roku, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostek powiązanych wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę tych instrumentów na bilansie.

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 bieżącej jest powiązany z 12 miesięczną stopą EURIBOR, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych. Gdyby na dzień 30 czerwca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 1.586 wyższy/niższy w związku ze zmianą szacunku zapłaty warunkowej.

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 oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Noty 17 i 19). Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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.

Klienci segmentów „Nadawanie i produkcja telewizyjna” oraz „On-line”

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (54% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 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 18%, a przychody od największego reklamodawcy nie przekraczały 3% łącznych przychodów Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 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.

Klienci cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej

Głównym źródłem ryzyka związanego z działalnością cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jest sprzedaż usług abonentom płatnej telewizji, którzy stanowią dużą grupę osób prywatnych i firm, natomiast zakupy dokonywane przez poszczególnych członków tej grupy od Grupy mają relatywnie niską wartość jednostkową. W związku z tym ryzyko kredytowe jest 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 zdolności 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, należności z tytułu sprzedaży dekoderek i przeładowanych kart aktywujących jak również tytułu wartości dekoderek i innych urządzeń przekazanych dystrybutorom do dalszego udostępnienia abonentom podpisującym umowy z Grupą.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności od agencji reklamowych	54%	70%
Należności od klientów indywidualnych	44%	22%
Należności od jednostek powiązanych	2%	8%
	100%	100%

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Agencja A	8%	5%
Agencja B	7%	4%
Agencja C	6%	8%
Agencja D	6%	7%
Agencja E	5%	7%
	32%	31%
Pozostali klienci	68%	69%
	100%	100%

* 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)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Grupa Agencji F	17%	14%
Grupa Agencji G	15%	14%
Grupa Agencji H	10%	16%
Grupa Agencji I	7%	14%
Grupa Agencji J	1%	2%
	50%	60%
Pozostali klienci	50%	40%
	100%	100%

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

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2009 r. Grupa nie oczekuje żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, spowodowanych ryzykiem kredytowym.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(iii) Ryzyko utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym (zob. Nota 22). Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, inwestycji kapitałowych, 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 30 czerwca 2009 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 164.135 (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 niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2009 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	91.292	91.292	1.189.193
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	37.500	37.500	556.301
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	552.052
Kredyt bankowy	5.786	5.786	111.300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	292.865	44.605	6.034
Zapłata warunkowa	-	268.176	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	173.873	1.599	-

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 grudnia 2008 r.			
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 22) na dzień bilansowy 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. Grupa definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, 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. 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. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zadłużenie netto	2.002.124	1.062.974
EBITDA	729.620	711.378
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA	2,7	1,5

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.3. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Grupa stosuje różne metody i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży 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 zobowiązań. 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 pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

(i) 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 30 czerwca 2009 r., Grupa wprowadziła do modelu cenę rynkową 78,50, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 30 czerwca 2009 r. Wycena wykazała zerową wartość bilansową opcji. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego ostatnia opublikowana przez Reuters cenę rynkową obligacji *Senior Notes* wynosiła 85,68 (według danych z dnia 11 sierpnia 2009 r.). Jeśli ta cena zostałaby 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 to 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 p.b. 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 ośrodka wypracowującego środki pieniężne on-line

Grupa klasyfikuje markę Onet.pl jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „on-line”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący wartości pieniężne on-line, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. 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.:

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. Od czasu przeglądu i aktualizacji założeń planów finansowych na dzień 31 marca 2009 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do dalszych zmian w tych planach finansowych. 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 30 czerwca 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 29) na dzień 11 marca 2009 r. Grupa rozpoznała zapłatę warunkową w wartości godziwej 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 762.911 (zob. Nota 29), na które wpływ ma ujęcie w cenie nabycia wartości godziwej zapłaty warunkowej.

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.

(v) Szacowana wartość godziwa pożyczek od jednostek powiązanych

W następstwie przejęcia kontroli nad Neovision Holding (zob. Nota 29), jako część procesu alokacji ceny zakupu, Grupa oszacowała na dzień 11 marca 2009 r. wartość godziwą pożyczek od jednostek powiązanych zaciągniętych przez Neovision Holding. Wartość godziwa w wysokości 913.560 została oszacowana przy założeniu stopy dyskontowej 9,5% oraz założeniu pełnej spłaty zobowiązań z tytułu tych pożyczek w dniu ich wymagalności. Zdaniem Grupy przyjęta stopa dyskontowa odzwierciedla koszt zewnętrznego finansowania, jaki ITI Neovision mogłaby uzyskać na rynku.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Wartość godziwa pożyczek od jednostek powiązanych, wartość firmy rozpoznana w związku z nabyciem kontroli, zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej i strata na pożyczce do jednostki stowarzyszonej rozpoznana w związku z konsolidacją są wrażliwe na zmiany założeń przyjętych do wyceny wartości godziwej pożyczek od jednostek powiązanych. Jeśli stopa dyskontowa zostałaby oszacowana na 10,0%, wartość godziwa pożyczek od jednostek powiązanych wyniosłaby 860.896 a Grupa rozpoznałaby wartość firmy w kwocie 761.997, zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej w kwocie 117.513 i stratę na pożyczce do jednostki stowarzyszonej w związku z konsolidacją w kwocie 34.002.

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

Rozpoczynając od dnia nabycia Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna, włączając wartość firmy, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2009 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne cyfrowa płatna telewizja satelitarna.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Głównymi obszarami działalności operacyjnej Grupy są: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna 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.

Za główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych uznano komitet wykonawczy, który regularnie analizuje wewnętrzną sprawozdawczość zarządczą. Zarząd określił podział na segmenty działalności w oparciu o te raporty. Komitet analizuje działalność Grupy w oparciu o rodzaj oferowanego produktu lub usługi. Komitet analizuje wyniki kanałów telewizyjnych połączonych w segment „Nadawanie i produkcja telewizyjna” oraz segment „Cyfrowa płatna telewizja satelitarna” i segment „On-line”. Pozostałe segmenty to głównie działalność teleshoppingu i usługi techniczne.

Komitet wykonawczy ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę przychodów oraz zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA). Pozostałe informacje finansowe, z których korzysta komitet wykonawczy są ustalane w sposób zgodny z zasadami przyjętymi w sprawozdaniach finansowych.

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

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

Segment Nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję wiadomości, programów informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Segment Nadawania i produkcji telewizyjnej generuje przychody głównie z emisji reklam, sponsoringu i przychody od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych. Segment Cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zajmuje się głównie bezpośrednią dystrybucją technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji i generuje przychody głównie z opłat abonamentowych. Segment on-line obejmuje głównie działalność wiodącego portalu internetowego w Polsce Onet.pl i generuje przychody głównie z internetowej emisji reklam i opłat od użytkowników Internetu.

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
EBITDA	391.956	373.714
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(62.720)	(28.804)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(16.250)	(11.158)
Trwała utrata wartości aktywów trwałych	-	1.885
Zysk z działalności operacyjnej	312.986	335.637
Przychody inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	37.320	12.974
Koszty finansowe, netto (zob. Nota 8)	(183.046)	(11.922)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	(39.218)	(555)
Zysk brutto	128.042	336.134

TVN S.A.

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	748.410	130.897	88.844	37.109	-	1.005.260
Sprzedaż pomiędzy segmentami	23.575	409	8.110	18.533	(40.756)	9.871
Przychody ze sprzedaży, netto	771.985	131.306	96.954	55.642	(40.756)	1.015.131
EBITDA	327.548	(32.802)	16.993	7.912	72.305	391.956
Wynik segmentu	295.586	(65.107)	4.345	5.857	72.305	312.986
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	70.338	6.007	2.889	173	(42.087)	37.320
Przychody/ (koszty) finansowe, netto (zob. Nota 8)	(192.417)	1.071	(9.512)	(204)	18.016	(183.046)
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	-	(39.325)	107	-	-	(39.218)
Zysk / (strata) brutto	173.507	(97.354)	(2.171)	5.826	48.234	128.042
Podatek dochodowy (zob. Nota 25)	-	-	-	-	(36.615)	(36.615)
Zysk / (strata) netto	173.507	(97.354)	(2.171)	5.826	11.619	91.427
Nakłady inwestycyjne	15.933	53.509	43.416	150	-	113.008
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	27.178	28.170	5.687	1.686	-	62.721
Amortyzacja wartości niematerialnych	4.784	4.135	6.961	369	-	16.249
Znaczące koszty bezgotówkowe:	8.886	-	1.504	287	1.419	12.096
Program przydziału opcji objęcia akcji	8.886	-	1.504	287	1.419	12.096
Na dzień 30 czerwca 2009 r.						
Aktywa segmentu, w tym:	1.207.594	1.360.910	1.698.585	32.848	(15.984)	4.283.953
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.049	205	-	-	1.254

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

TVN S.A.

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	818.243	91.081	41.867	-	951.191
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.298	3.933	5.560	(11.791)	-
Przychody ze sprzedaży, netto	820.541	95.014	47.427	(11.791)	951.191
EBITDA	355.064	25.395	12.297	(19.042)	373.714
Wynik segmentu	326.988	15.585	10.221	(17.157)	335.637
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	9.384	2.245	(198)	1.543	12.974
Przychody/ (koszty) finansowe, netto (zob. Nota 8)	(7.772)	1.723	(199)	(5.674)	(11.922)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	-	-	-	(555)	(555)
Zysk brutto	328.600	19.553	9.824	(21.843)	336.134
Podatek dochodowy (zob. Nota 25)	-	-	-	(65.100)	(65.100)
Zysk netto	328.600	19.553	9.824	(86.943)	271.034
Utrata wartości/ (odwrócenie utraty wartości) aktywów trwałych	-	-	-	(1.885)	(1.885)
Nakłady inwestycyjne	50.124	10.961	413	-	61.498
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	22.257	4.916	1.630	-	28.803
Amortyzacja wartości niematerialnych	5.819	4.894	446	-	11.159
Znaczące koszty bezgotówkowe:	12.859	4.783	447	3.053	21.142
Program przydziału opcji objęcia akcji	12.859	4.783	447	3.053	21.142
Na dzień 31 grudnia 2008 r.					
Aktywa segmentu, w tym:	1.273.587	1.659.423	23.086	797.078	3.753.174
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	98	-	119.978	120.076

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. PRZYPADY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Przychody z emisji reklam	651.444	741.332
Przychody abonamentowe	223.859	72.243
Przychody ze sponsoringu	65.821	69.191
Przychody ze sprzedaży towarów	24.284	20.565
Pozostałe przychody	49.723	47.860
	1.015.131	951.191

Przychody abonamentowe obejmują przychody należne TVN od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych, opłaty abonamentowe platformy cyfrowej 'n' oraz opłaty użytkowników internetu. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów ze sprzedaży licencji.

Przychody obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 18.441 (okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.: 24.075) (zob. Nota 31).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	246.372	243.656
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	128.008	61.683
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	98.422	78.625
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	12.096	21.142
Amortyzacja oraz utrata wartości	78.970	38.077
Koszty marketingu i badań	35.510	35.349
Opłaty z tytułu praw autorskich	35.874	34.165
Koszty nadawania programów telewizyjnych	45.361	25.187
Koszty sprzedanych towarów i usług	15.451	14.119
Koszty wynajmu	22.332	13.521
Odpisy aktualizujące wartość należności	2.048	(453)
Pozostałe	92.391	50.483
	812.835	615.554

Koszty amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawierają opłaty za nadawanie programów telewizyjnych ponoszone przez platformę cyfrową 'n' w łącznej kwocie 49.856 (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: zero).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w wysokości 85.735 (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 50.223).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 583 (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 1.227).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 603 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 683).

Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty bezpośrednio związane z inwestycją w cyfrową płatną telewizję satelitarną w kwocie 16.608 (zob. Nota 29).

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

Przychody inwestycyjne, netto	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Dodatnie różnice kursowe, netto	41.401	7.811
Zysk/(strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- <i>opcje walutowe - rozliczenie</i>	21.414	-
- <i>opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca</i>	(12.409)	-
	9.005	-
Przychody z tytułu odsetek od aktywów dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 15)	5.297	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczki dla jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	4.181	136
Strata na wycenie wartości godziwej pożyczki do jednostki stowarzyszonej rozpoznana w związku z konsolidacją (zob. Nota 29)	(26.486)	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	3.922	5.027
	37.320	12.974
Koszty finansowe, netto		
Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i>	63.683	(52.585)
Dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(14.034)	-
Strata/(zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 17, 22)	-	(21.091)
- <i>opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 17)</i>	126.121	32.804
- <i>opcje walutowe - wcześniejsze rozliczenie</i>	(101.014)	-
- <i>opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 17)</i>	-	4.447
	25.107	37.251
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% (zob. Nota 22)	52.095	43.661
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 22)	23.099	-
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 22)	14.273	-
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 22)	3.930	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 31 (vii))	2.191	1.213
Opłaty bankowe i inne	5.448	563
Odwroćenie dyskonta zapłaty warunkowej (zob. Nota 29)	7.254	-
Koszty wykupu obligacji <i>Senior Notes</i> (zawierające spisanie kosztów emisji obligacji)*	-	2.910
	183.046	11.922

* Koszty obejmują premię płatną przy wykupie i spisaną część rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji w odniesieniu do wykupionych obligacji *Senior Notes* (zob. Nota 22).

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

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

(i) Zysk na jedną akcję z tytułu zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A.

Podstawowy

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	119.922	271.034
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Podstawowy zysk na akcję	0,35	0,78

Rozwodniony

Rozwodniony 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.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	119.922	271.034
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	177.563	5.322.644
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	342.317.671	353.392.889
Rozwodniony zysk na akcję	0,35	0,77

(ii) Zysk na jedną akcję z tytułu skorygowanego zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A.

Grupa prezentuje skorygowany 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)

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

Podstawowy

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	119.922	271.034
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(17.084)
Skorygowany zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	119.922	253.950
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Skorygowany podstawowy zysk na akcję	0,35	0,73

Rozwodniony

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	119.922	271.034
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(17.084)
Skorygowany zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	119.922	253.950
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	177.563	5.322.644
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb skorygowanego rozwodnionego zysku na akcję	342.317.671	353.392.889
Skorygowany rozwodniony zysk na akcję	0,35	0,72

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

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe netto	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grunty	34.784	34.784
Budynki i budowle	189	163
Inwestycje w obcych środkach trwałych	38.980	37.806
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	204.060	183.792
Dekodery i anteny	282.960	-
Środki transportu	29.719	29.724
Mebel i wyposażenie	10.373	8.544
Środki trwałe w budowie	78.573	52.587
	679.638	347.400

Saldo rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 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 29):

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

* wstępnie wycenione

11. WARTOŚĆ FIRMY

1 stycznia 2008 r.	952.657
30 czerwca 2008 r.	952.657
1 stycznia 2009 r.	952.657
Transakcja połączenia jednostek gospodarczych z Neovision Holding (zob. Nota 29)	762.911 *
30 czerwca 2009 r.	1.715.568

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

On-line	802.205
Cyfrowa płatna telewizja satelitarna (zob. Nota 29)	762.911 *
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423
Jednostka teleshoppingu	6.325
	1.715.568

* wstępnie wycenione

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

12. MARKA

1 stycznia 2008 r.	693.688
30 czerwca 2008 r.	693.688
1 stycznia 2009 r.	693.688
Transakcja połączenia jednostek gospodarczych z Neovision Holding (zob. Nota 29)	88.200 *
Amortyzacja marki 'n'	(2.679) *
30 czerwca 2009 r.	779.209

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 – cyfrowa płatna telewizja satelitarna)	85,521 *
Mango (ośrodek wypracowujący środki pieniężne - teleshopping)	50.260
	779.209

* wstępnie wycenione

13. AKTYWA PROGRAMOWE

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Nabyte licencje programowe:		
- nadawanie i produkcja telewizyjna	194.263	172.707
- cyfrowa płatna telewizja satelitarna	43.089	-
	237.352	172.707
Archiwum wiadomości	12.227	12.453
Koprodukcje	11.526	14.306
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	159.276	147.951
	420.381	347.417
Minus: Część krótkoterminowa	(240.829)	(192.676)
Część długoterminowa	179.552	154.741

Zmiana stanu nabytych licencji programowych

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Wartość księgowa na 1 stycznia	172.707	187.263
Zwiększenia	91.499	58.788
Nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych*	46.161	-
Amortyzacja	(73.015)	(60.772)
Wartość księgowa na 30 czerwca	237.352	185.279

* wstępnie wycenione

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

14. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godzniej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
30 czerwca 2009 r.				
Aktywa według bilansu				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	7.588	7.588
Finansowe instrumenty pochodne	-	11.337	-	11.337
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	323.989	-	-	323.989
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	127.448	-	-	127.448
	451.437	11.337	7.588	470.362
30 czerwca 2009 r.				
Zobowiązania według bilansu				
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.			922.622	922.622
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.			498.931	498.931
Pożyczki od jednostek powiązanych			498.314	498.314
Kredyt bankowy			109.917	109.917
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych			6.748	6.748
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług			50.219	50.219
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług			291.500	291.500
Zapłata warunkowa			236.750	236.750
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*			173.872	173.872
			2.788.873	2.788.873

* Kwota nie zawiera pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

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

14. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Pożyczki i należności	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
31 grudnia 2008 r.					
Aktywa według bilansu					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	323.204	323.204
Finansowe instrumenty pochodne	-	120.515	29.350	-	149.865
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	305.834	-	-	-	305.834
Pożyczki dla jednostki stowarzyszonej	179.138	-	-	-	179.138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184.867	-	-	-	184.867
	669.839	120.515	29.350	323.204	1.142.908

	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2008 r.		
Zobowiązania według bilansu		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	855.432	855.432
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.593	498.593
Kredyt bankowy	109.875	109.875
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	7.658	7.658
Kredyt w rachunku bieżącym	48.733	48.733
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6.951	6.951
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141.905	141.905
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	133.032	133.032
	1.802.179	1.802.179

* Kwota nie zawiera pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

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

15. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Stan na początek okresu	323.204	7.588
Nabycie bonów skarbowych	27.025	-
Sprzedaż bonów skarbowych	(347.270)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	(668)	-
Przychody z tytułu odsetek ujęte w rachunku wyników (zob. Nota 8)	5.297	-
Stan na koniec okresu	7.588	7.588
Minus: część długoterminowa	(7.588)	(7.588)
Część krótkoterminowa	-	-

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zawierają:

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:		
- polskie bony skarbowe	-	315.616
Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku:		
- Polskie Media S.A.	7.588	7.588
	7.588	323.204

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 2009 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. Grupa oszacowała, że nie wystąpiła utrata wartości aktywa na 30 czerwca 2009 r. 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.

16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	283.116	290.487
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(10.980)	(9.993)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	272.136	280.494
Przychody rozliczane w czasie - rabaty dla klientów 'n'	28.276	-
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 31 (iii))	23.577	25.340
	323.989	305.834

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.

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

16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)

Wartości bilansowe należności Grupy z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r
PLN	294.305	292.549
USD	20.019	11.008
EUR	9.068	1.763
GBP	476	503
CAD	78	-
AUD	43	11
	323.989	305.834

Rezerwa na odpis aktualizujący wartość należności została utworzona indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany rezerwy z tytułu utraty wartości należności handlowych:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Początek okresu	9.993	8.238
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	2.039	(453)
Należności spisane jako nieściągalne	(1.052)	(247)
Koniec okresu	10.980	7.538

Utworzenie i rozwiązanie rezerwy z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. należności handlowe w kwocie 141.908 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Należności te dotyczą głównie należności szeregu klientów, z którymi Grupa nie doświadczała problemów z płatnościami. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Do 30 dni	92.652	114.989
31-60 dni	16.684	14.915
Powyżej 60 dni	26.153	12.417
	135.489	142.321

Grupa definiuje narażenie na ryzyko kredytowe jako sumę nieotrzymanych należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 30 czerwca 2009 r. wynosiło 323.989 (31 grudnia 2008 r.: 305.834).

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

17. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Opcje walutowe EUR	-	126.120
Opcje walutowe USD	11.337	23.745
Razem	11.337	149.865

Wycena wbudowanej opcji wcześniejszej spłaty obligacji *Senior Notes* wynosiła zero na dzień 30 czerwca 2009 r. (31 grudnia 2008 r.: zero). 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 22), 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.

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 30 czerwca 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 15.045 USD, terminy realizacji pomiędzy 22 września 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 30 czerwca 2009 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy. Opcja walutowa o wartości nominalnej 13.081 USD osiągnęła termin wymagalności w dniu 23 marca 2009 r. a Grupa rozpoznała zysk w wysokości 11.550 z tytułu rozliczenia tej opcji. Opcja walutowa o wartości nominalnej 12.354 USD osiągnęła termin wymagalności w dniu 22 czerwca 2009 r. a Grupa rozpoznała zysk w wysokości 9.864 z tytułu rozliczenia tej opcji.

Zmiana wartości godziwej opcji uwzględniająca wartość zapłaconych i otrzymanych premii została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 8).

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

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową Aa1	11.337	23.745
Banki z oceną ratingową A2	-	126.120
	11.337	149.865

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

17. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH (CD.)

Grupa definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w związku z pochodnymi instrumentami finansowymi jako wartość bilansową tych aktywów na dzień bilansowy. Na dzień 30 czerwca 2009 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 11.337 (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 149.865).

18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	30.084	17.580
Zapasy pomniejszone o odpisy aktualizujące	23.725	11.758
Rozliczenia z pracownikami	3.360	3.543
Wsparcie techniczne	3.100	3.576
VAT i pozostałe podatki należne	13.555	3.133
Pozostałe	36.604	16.877
	110.428	56.467
Minus: Część krótkoterminowa	(105.068)	(51.286)
Część długoterminowa	5.360	5.181

19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	127.448	131.316
Krótkoterminowe bony skarbowe	-	53.551
	127.448	184.867

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

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową AAA	46.304	84.420
Bank z oceną ratingową A-	81.144	46.896
	127.448	131.316

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

20. 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 30 czerwca 2009 r. wynosiła 349.517.914 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 30 czerwca 2009 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. ⁽¹⁾	180.355.430	51,60%	180.355.430	52,99%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	20.394.715	5,84%	20.394.715	5,99%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.204.477	2,35%	8.204.477	2,41%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	131.404.785	37,59%	131.404.785	38,61%
Akcje własne	9.157.107	2,62%	-	-
Razem	349.517.914	100,00%	340.360.807	100,00%

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

Na dzień 30 czerwca 2009 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 2.500 akcji serii C1 i C2, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie sześciu miesięcy do dnia 30 czerwca 2009 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 2.500 akcji serii C1 i C2 za łączną kwotę 25 (w tysiącach).

Łączna liczba akcji na dzień 30 czerwca 2009 r. zawiera 9.157.107 akcji własnych (zob. nota 21). Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych spółka TVN nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi.

W dniu 15 maja 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. W dniu 3 lipca 2009 r. uchwały te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Po rejestracji umorzenia akcji własnych kapitał zakładowy TVN składa się z 340.360.807 akcji, w tym 2.500 akcji wyemitowanych w ramach programów motywacyjnych oczekujących na rejestrację.

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

21. 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r.). Umorzenie akcji własnych zostało zarejestrowane przez Sąd 3 lipca 2009 r.

22. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	922.622	855.432
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	3.804	3.551
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.931	498.593
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	1.644	2.156
Kredyt bankowy	109.917	109.875
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	1.300	1.951
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 29,31 (iv)) *	498.314	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	48.733
	2.036.532	1.520.291
Minus: część krótkoterminowa	(6.748)	(56.391)
Część długoterminowa	2.029.784	1.463.900

* Łącznie z naliczonymi odsetkami

22. 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 powiązanymi. 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 30 czerwca 2009 r. w wysokości 754.357 PLN lub 168.775 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 30 czerwca 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.

22. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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 („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 7.83%.

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 30 czerwca 2009 r. została określona na 501.486. Obligacje PLN są niepubliczne i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnętrznie 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 30 czerwca 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., Mango Media Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o., jednostki zależne od TVN S.A. Na dzień 30 czerwca 2009 r. linia była wykorzystana w wysokości 163.313.

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

23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	38.791	45.175
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	49.595	29.639
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36.424	21.647
Koszty usług związanych z produkcją	22.125	14.908
Koszty sprzedaży i marketingu	6.283	2.050
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.165	6.236
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	142.299	109.838
	298.682	229.493

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

24. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk netto		91.427	271.034
Podatek		36.615	65.100
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	7	12.096	21.142
Amortyzacja i trwała utrata wartości	7	78.970	38.077
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	7	78.152	61.683
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	7	2.048	(453)
Strata na sprzedaży środków trwałych		178	42
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	8	145.726	(1.052)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		39.218	555
Zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej	29	(110.690)	-
Koszty zawarcia transakcji	7,29	3.273	-
Strata na sprzedaży wspólnego przedsięwzięcia	30	1.924	-
Oplaty za gwarancje	8	(3.488)	(2.426)
Płatności za licencje programowe		(112.168)	(47.439)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(11.325)	(46.456)
Zmiany w kapitale obrotowym, z wyłączeniem platformy cyfrowej:			
Należności z tytułu dostaw i usług		52.618	(303)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(889)	(8.065)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		65.264	37.830
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		3.684	9.786
		<u>120.677</u>	<u>39.248</u>
Zmiany w kapitale obrotowym – platforma cyfrowa		(91.010)	-
Łączne zmiany w kapitale obrotowym		<u>29.667</u>	<u>39.248</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>281.623</u>	<u>399.055</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto		(4.897)	844
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	7	12.096	21.142

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

25. PODATEK DOCHODOWY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Podatek bieżący	(55.231)	(61.822)
Podatek odroczony	18.616	(3.278)
	(36.615)	(65.100)
Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk brutto	125.374	336.134
Podatek według ustawowej stawki 19%	(23.821)	(63.865)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (zob. Nota 7)	(2.298)	(4.017)
Wpływ ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej	16.515	4.184
Odwrócenie aktywa podatkowego związanego z przejęciem kontroli nad jednostką zależną	(25.176)	-
Wpływ nie podlegającego opodatkowaniu zysku związanego z konsolidacją jednostki stowarzyszonej	21.031	-
Wpływ strat jednostki zależnej, których rozliczenie się nie jest oczekiwane	(11.148)	-
Wpływ strat jednostki stowarzyszonej ujętych w okresie, których rozliczenie się nie jest oczekiwane	(7.495)	-
Wpływ korekt wartości godziwej na konsolidacji jednostki zależnej nie podlegających opodatkowaniu	(5.032)	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	809	(1.402)
Podatek w okresie	(36.615)	(65.100)
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Stan na początek okresu	34.515	12.637
Zmiana w okresie *	(169)	2.073
Stan na koniec okresu	34.346	14.710

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

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

25. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	(165.679)	(166.578)
Nabycie jednostki zależnej**	(16.758)	-
Podatek odroczonego ujęty w kapitale własnym, netto	127	-
Zmiana w okresie	18.784	(5.351)
Stan na koniec okresu	(163.526)	(171.929)

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

26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	122.897	65.375
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	14.855	33.885
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	182.012	44.510
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 31(iii))	21.955	5.086
	341.719	148.856
Minus: część krótkoterminowa	(291.500)	(141.905)
Część długoterminowa	50.219	6.951

27. AKTYWA WARUNKOWE

Grupa posiada aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT w wysokości 3.594 i odsetek w wysokości 13.284. 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. W dniu 25 marca 2009 r. Izba Skarbowa wniosła apelację do Naczelnego Sądu Administracyjnego o oddalenie skargi kasacyjnej Grupy.

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

28. 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 30 czerwca 2009 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2009 r.	106.681
Wymagalne w 2010 r.	260.737
Wymagalne w 2011 r.	301.487
Wymagalne w 2012 r.	280.492
Wymagalne w 2013 r.	208.024
Wymagalne w 2014 r. i później	43.343
	1.200.764

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2009 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2009 r.	13.264	14.798	28.062
Wymagalne w 2010 r.	26.517	21.444	47.961
Wymagalne w 2011 r.	25.858	17.451	43.309
Wymagalne w 2012 r.	25.858	15.506	41.364
Wymagalne w 2013 r.	25.858	10.772	36.630
Wymagalne w 2014 r. i później	58.888	15.189	74.077
	176.243	95.160	271.403

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 30 czerwca 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)

29. 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.	38.694
Wymagalne w 2010 r.	87.704
Wymagalne w 2011 r.	82.750
Wymagalne w 2012 r.	50.046
Wymagalne w 2013 r.	33.960
Wymagalne w 2014 r. i później	96.236
	389.390

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

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 3.197 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 30 czerwca 2009 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 142.645 (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 30 czerwca 2009 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 129.689.

29. 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 była podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczki dla jednostki stowarzyszonej.

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)

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

Inwestycje w jednostki stowarzyszone	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 tytułu konsolidacji jednostki zależnej	(77.789)	-
Nabycie jednostki zależnej	902	-
Udział w zyskach innych jednostek stowarzyszonych	267	15
Koniec okresu	1.254	120.076

* Zawiera amortyzację marki 'n'

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 tytułu konsolidacji jednostki zależnej	(279.026)	-
Koniec okresu	-	179.138

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 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 Grupę głosach do 51%. W efekcie, Grupa przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding w dniu 11 marca 2009 r.

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

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. 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 (równowartość 46,2 mln EUR)	216.316
Zapłata warunkowa (wartość godziwa 60,0 mln EUR)	236.448
Łączna cena transakcji z 11 marca 2009 r.	452.764
Wartość godziwa inwestycji w Neovision Holding (włączając udzielone pożyczki) posiadanej przed połączeniem jednostek gospodarczych	435.350
Łączna cena 51% udziałów w Neovision Holding	888.114
- część ceny związana z inwestycją kapitałową	440.219

Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych netto w transakcji:

Pożyczki spłacone przez Grupę do ITI Media Group	(215.755)
Minus: gotówka w jednostce zależnej na dzień 11 marca 2009 r.	114.429
Nabycie jednostki zależnej bez nabytych środków pieniężnych	(101.326)

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 762.911 związana jest z nabytą bazą klientów i przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi platformy cyfrowej.

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

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

Nie przewiduje się, aby rozpoznana wartość firmy mogła zostać kiedykolwiek uznana jako koszt uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego. Poniższa tabela podsumowuje wstępnie ustalone wartości nabytych aktywów i zobowiązań ujętych przez Grupę w dniu przejęcia kontroli (11 marca 2009 r.), jak również wartość godziwą udziałów nie dających kontroli przypadających na zobowiązania netto Neovision Holding:

Marka (zob. Nota 12)	88.200
Inne wartości niematerialne	13.821
Środki trwałe (zob. Nota 10)	297.996
Aktywa programowe	46.160
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.276
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	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 25)	(16.758)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(913.560)
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(75.221)
Wartość zidentyfikowanych zobowiązań netto	(632.729)
Minus: Udziały nie dające kontroli	(310.037)
Wartość udziału Grupy w zobowiązaniach netto	(322.692)
Wartość firmy (zob. Nota 11)	762.911
Część ceny związana z inwestycją kapitałową	440.219

Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności zawierają saldo należności z tytułu dostaw i usług o wartości godziwej 43.694, których wartość brutto wynosi 48.696, z czego 5.002 oszacowano jako nieodzyskiwalne.

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.

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 w odrębnej linii w rachunku zysków i strat Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

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

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

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 wartością księgową w księgach Grupy Neovision Holding. Stratę ujęto jako koszt inwestycyjny (zob. Nota 8).

Bezpośrednie koszty związane z transakcją przejęcia kontroli wyniosły 16.608 i składały się głównie z kosztów prawnych, wyceny oraz doradztwa. Koszty te zostały ujęte w rachunku zysków i strat w kosztach ogólnego zarządu.

W okresie pomiędzy 11 marca 2009 r. i 30 czerwca 2009 r. Grupa rozpoznała w związku z nabyciem Grupy Neovision Holding przychód w kwocie 130.717 oraz stratę netto w kwocie 50.491.

Gdyby do transakcji przejęcia kontroli doszło 1 stycznia 2009 r. Grupa, rozpoznałaby skonsolidowany przychód w wysokości 1.089.499 oraz skonsolidowaną stratę netto w wysokości 35.096 za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r.

30. SPÓŁKI GRUPY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2009 r. obejmuje jednostkę dominującą oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 czerwca 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
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	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
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 Chanel Poland Ltd. (Wielka Brytania).

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)

30. SPÓŁKI GRUPY (CD.)

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

W dniu 29 maja 2009 r. Grupa sprzedała na rzecz Discovery Communications Europe Limited swój udział w kapitale zakładowym spółki Discovery TVN Limited za cenę 1 GBP (nie w tysiącach).

31. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
ITI Neovision *	8.065	20.347
Grupa ITI	8.330	3.715
MGM Channel Poland	2.035	-
Poland Media Properties	11	13
	18.441	24.075

* 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 29).

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 2.728 (1.624 w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Grupa ITI	19.300	14.407
ITI Neovision *	1.493	2.848
Poland Media Properties	1.496	269
	22.289	17.524

* 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 29).

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.

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)

31. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności:		
Grupa ITI	7.730	4.532
ITI Neovision	-	20.808
MGM Chanel Poland	15.847	-
	23.577	25.340
Zobowiązania:		
Grupa ITI	5.225	4.978
MGM Channel Poland	16.677	-
Poland Media Properties	53	63
ITI Neovision	-	45
	21.955	5.086

(iv) Pożyczki długoterminowe od jednostek powiązanych

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Pożyczka od Strateurop *	298.544	-
Pożyczka od N-Vision *	199.770	-
	498.314	-

* Łącznie z naliczonymi odsetkami.

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 Strateurop 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 42.704 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 2.418.

(vi) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 28.

31. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vii) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 25.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution na kwotę 8.000 USD na rzecz DreamWorks, 4.750 EUR na rzecz UEFA, 3.812 USD na rzecz MGM, 3.024 USD na rzecz Universal z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Grupę oraz 1.900 EUR na rzecz Eutelsat i 1.229 na rzecz IBM z tytułu najmu pojemności transponderów satelitarnych i innych usług. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 2.191 dotyczące tych gwarancji (w sześciu miesiącach zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 1.213).

Dnia 31 marca 2009 r. Grupa zakończyła nabycie dodatkowych 26% udziałów w kapitale zakładowym Neovision Holding od ITI Media Group (zob. Nota 29).

W zobowiązaniach długoterminowych ujęto kwotę 236.750 będącą wartością bieżącą netto zapłaty warunkowej w wysokości 60.000 EUR w związku z transakcją przejęcia kontroli nad Grupą Neovision Holding (zob. Nota 29).

32. 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):

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	
	Przeciętna cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Przeciętna cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,79 PLN	12.644.716	10,62 PLN	14.887.155
Wykonane	9,40 PLN	(2.500)	9,67 PLN	(2.110.849)
Na dzień 30 czerwca	10,79 PLN	12.642.216	10,79 PLN	12.776.306

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)

32. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	383.560	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.667.330	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	3.479.210	10,58 PLN	opcje uprawniające
	5.530.100		

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

W dniu 15 maja 2009 r. akcjonariusze Grupy zatwierdzili wydłużenie okresu Programów Motywacyjnych do 31 grudnia 2014 r.. Pomiędzy 1 lipca 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

33. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 czerwca 2009 r.	3,1733	4,4696
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
30 czerwca 2008 r.	2,1194	3,3542

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. wyniósł 3,4% (2,9% za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.).

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r., który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 3.754.618 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujący zysk netto w kwocie 123.740 tys. zł;
- (c) zestawienie ujętych przychodów i kosztów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujące przychody i koszty całkowite w kwocie 118.080 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 126.569 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 77.398 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Spółki.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

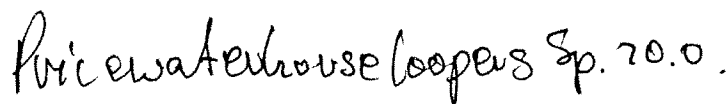
Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym tak, aby było ono zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:



Waldemar K. Lachowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9345/7004



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 12 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 12 sierpnia 2009 r.

Piotr Walter
Prezes Zarządu

Karen Burgess
Wiceprezes Zarządu

Edward Miszczak
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2009 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.**

TVN S.A.

Spis treści	Strona
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 telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu.

TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, 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 cyfrową telewizją satelitarną ‘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 (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Olgierd Dobrzyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Waldemar Ostrowski (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Adam Pieczyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Jarosław Potasz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Piotr Tyborowicz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)

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

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. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa |

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- | | |
|--|--|
| • ITI Neovision Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision UK Ltd
Carmelite 50 Victoria Embankment
London EC4Y 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*)

- MGM Channel Poland Ltd
Carmelite, 50 Victoria Embankment
London EC4Y 0DX
Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
ul. Huculska 6
00-730 Warszawa

10. Jednostki stowarzyszone

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Warszawa

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
	Nota		
Przychody ze sprzedaży	5	792.249	840.847
Koszty własne sprzedaży	6	(412.992)	(425.928)
Koszty sprzedaży	6	(43.100)	(43.936)
Koszty ogólnego zarządu	6	(55.490)	(59.065)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne, netto	6	(2.687)	748
Zysk z działalności operacyjnej		277.980	312.666
Przychody inwestycyjne, netto	7	71.215	8.580
Koszty finansowe, netto	7	(192.321)	(7.669)
Zysk brutto		156.874	313.577
Podatek dochodowy	21	(33.134)	(64.415)
Zysk netto w okresie		123.740	249.162
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
-podstawowy	8	0.36	0.72
-rozwodniony	8	0.36	0.71

Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:

Zysk netto w okresie		123.740	249.162
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej	7	-	(18.579)
Skorygowany zysk netto w okresie		123.740	230.583

Spółka prezentuje skorygowany 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 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)

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
	Nota		
Zysk netto w okresie		123.740	249.162
Pozostałe ujęte przychody i koszty:			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	(6.987)	1.141
Podatek odniesiony do składników zestawienia ujętych przychodów i kosztów	21	1.327	(217)
Pozostałe ujęte (koszty)/przychody, netto		(5.660)	924
Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie		118.080	250.086

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego
skróconego sprawozdania finansowego.

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

		Na dzień 30 czerwca 2009 r.	Na dzień 31 grudnia 2008 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		247.843	263.970
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		22.776	25.213
Długoterminowe aktywa programowe		162.717	154.741
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	9,10	1.907.867	1.432.789
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	10	-	214.432
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	10	-	179.138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	77.334	77.682
Pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	24(v)	610.373	95.228
Pozostałe aktywa trwałe		4.733	4.744
		3.177.770	2.592.064
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		217.390	189.501
Należności z tytułu dostaw i usług	13	267.210	267.411
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	-	278.819
Finansowe instrumenty pochodne	14	11.337	149.865
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		37.681	32.783
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	43.230	124.523
		576.848	1.042.902
AKTYWA RAZEM		3.754.618	3.634.966
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16	69.904	69.903
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		605.776	605.805
Akcje własne	17	(100.000)	(37.428)
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.152
Inne kapitały rezerwowe		104.546	98.230
Skumulowany zysk		808.178	878.612
		1.511.705	1.638.274
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczka od jednostki powiązanej	18,24(iii)	1.014.705	940.849
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	18	498.931	498.593
Kredyt bankowy	18	109.917	109.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10.274	31.163
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11.672	6.951
Zapłata warunkowa	10	236.751	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.355	1.200
		1.883.605	1.588.631
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		133.310	118.686
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	21	21.022	40.199
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych	18,24(iii)	7.192	8.073
Kredyt w rachunku bieżącym	18	-	48.723
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	19	197.784	192.380
		359.308	408.061
Zobowiązania razem		2.242.913	1.996.692
PASYWA RAZEM		3.754.618	3.634.966

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 tytułu programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2008 r.	347.272.975	69.455	566.327	22.901	86.034	-	644.760	1.389.477
Suma przychodów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	924	249.162	250.086
Emisja akcji	2.110.849	422	37.253	-	(17.268)	-	-	20.407
Koszt emisji akcji	-	-	(80)	-	-	-	-	(80)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	-	-	-	-	20.915	-	-	20.915
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	251	-	-	(251)	-
Stan na 30 czerwca 2008 r.	349.383.824	69.877	603.500	23.152	89.681	924	722.475	1.509.609

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 tytułu programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2009 r.	349.515.414	69.903	605.805	(37.428)	23.152	107.163	(8.933)	878.612	1.638.274
Suma (kosztów)/przychodów ujętych w okresie	-	-	-	-	-	-	(5.660)	123.740	118.080
Emisja akcji ⁽²⁾	2.500	1	42	-	-	(18)	-	-	25
Zakup akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(62.572)	-	-	-	-	(62.572)
Dywidenda zatwierdzona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	(71)	-	-	-	-	-	(71)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	11.994	-	-	11.994
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	-	(149)	-
Stan na 30 czerwca 2009 r.	349.517.914	69.904	605.776	(100.000)	23.301	119.139	(14.593)	808.178	1.511.705

(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 wymaganej 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 wymaganej do realizacji Programu Motywacyjnego II (zob. Nota 25).

(2) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. 2.500 (nie w tysiącach) akcji serii C1 i C2 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(3) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 30 czerwca 2009 r. (zob. Nota 16). Umorzenie 9.157.107 akcji własnych zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 3 lipca 2009 r.

(4) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2009 r. wynosiła 0,57 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2009 r. obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na program wykupu akcji (zob. Nota 17) i kwotę 334.598 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. W związku z rejestracją umorzenia akcji własnych w dniu 3 lipca 2009 r. (zob. Nota 16) saldo skumulowanego zysku przeznaczonego na program wykupu akcji wynosi 371.750. Obligacje Senior Notes narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	20	322.056	361.443
Podatek zapłacony		(71.873)	(69.310)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		250.183	292.133
Działalność inwestycyjna			
Wzrost kapitału udziałowego we wspólnych przedsiębiorstwach		(75)	(100)
Nabycie jednostki stowarzyszonej		-	(320.923)
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(24.475)	(43.348)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		132	361
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(7.299)	(4.953)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	-	(37.155)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	282.870	-
Pożyczki udzielone jednostce powiązanej	10	(321.019)	(71)
Splata pożyczki		1.438	-
Rozliczenie opcji walutowych		9.864	-
Odsetki otrzymane		7.609	4.918
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(50.955)	(401.271)
Działalność finansowa			
Emisja akcji	16,25	25	20.328
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	17	(62.572)	-
Dywidenda wypłacona *		(185.120)	(161.518)
Koszt dywidendy		(20)	-
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		-	498.690
Wzrost środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		-	(1.324)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	14	101.014	-
Kredyt w rachunku bieżącym	18	(48.723)	-
Odsetki zapłacone		(81.230)	(40.762)
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(276.626)	315.414
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(77.398)	206.276
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		124.523	40.822
Skutki zmian kursów walutowych		(3.895)	257
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		43.230	247.355

* Kwota wypłaconej dywidendy różni się od kwoty zatwierdzonej dywidendy o kwotę zobowiązania z tytułu podatku od dywidendy, jakiemu podlegają akcjonariusze, które Spółka zapłaciła po dniu bilansowym.

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 12 sierpnia 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. Jedyną 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 inwestycję w jednostkę stowarzyszoną. Od dnia 11 marca 2009 r. Spółka traktuje tę inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną (zob. Nota 10).

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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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 sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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. lub zostały zastosowane z wyprzedzeniem.

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. Spółka nie zidentyfikowała aktywów wymagających kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego i dlatego zmiany standardu nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(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. Aby zapewnić spójne podejście księgowe w całej śródrocznej sprawozdawczości w 2009 roku, Spółka zdecydowała o wcześniejszym wprowadzeniu zmienionego standardu od dnia 1 stycznia 2009 r.

2. 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 Spółki.

(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.

(ix) KIMSF 12 – Umowy na usługi koncesjonowane

Interpretacja udziela wskazówek dotyczących księgowego ujmowania przez operatorów koncesjonowanych usług publiczno-prywatnych. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(x) KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych

Interpretacja ma zastosowanie do jednostek, które zabezpieczają ryzyko kursowe wynikające z ich inwestycji netto w jednostkach zagranicznych i chcą zastosować zasady rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(xi) 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

Zmiany do MSSF 1 pozwalają jednostkom stosującym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, użyć w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych tzw. opcji zakładanego kosztu dla ustalenia kosztów inwestycji w jednostkę zależną, jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą lub w jednostkę stowarzyszoną. Ponadto, gdy jednostka dokonuje zmiany struktury swojej grupy przez utworzenie nowego podmiotu jako swojej jednostki dominującej (przy spełnieniu odpowiednich kryteriów), zmiany wymagają aby nowa jednostka dominująca dokonywała pomiaru kosztów inwestycji jako wartości bilansowej jej udziałów w pozycjach kapitałów prezentowanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych pierwotnej jednostki dominującej w dniu reorganizacji. Zmiany te nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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>.

2.2. 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. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 od dnia 1 lipca 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.

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

Zmiany zostały opublikowane 12 marca 2009 r. Wyjaśniają one zasady księgowania wbudowanych 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.

(iv) Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych

Zmiany zostały opublikowane 18 czerwca 2009 r. Wyjaśniają one zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczania płatności w formie akcji. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 zabezpieczane – 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.*

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

- *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości*
- *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 zabezpieczane*
- *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*
- *Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych*

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* (zobacz Nota 14) i wycena ta w dużej mierze zależy od ceny rynkowej obligacji. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes*.

Obligacje *Senior Notes* są notowane na Giełdzie 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 związanych 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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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.

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2009 r. (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 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:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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	(128.895)	(32.243)
Zapłata warunkowa	(28.765)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1.021)	(736)
Pozostałe	(1.402)	(95)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostki zależnej	72.141	2.778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134	34
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10.704	1.425
Należności z tytułu dostaw i usług	966	25
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	1.682

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2009 r. (5% wzrostu w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 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:

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	15%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(9.512)	(2.529)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.110	10
Należności z tytułu dostaw i usług	446	131
Pożyczki	416	-

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 30 czerwca 2009 r. zostały omówione w Nocie 14.

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 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 Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 30 czerwca 2009 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 89 niższy/wyższy.

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 30 czerwca 2009 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 1.586 wyższy/niższy.

Z uwagi na to, że pożyczki udzielone jednostce powiązanej mają stałe oprocentowanie w roku, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki udzielone wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę tych instrumentów na bilansie.

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.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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 oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (patrz Nota 14, 15). 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 (60% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 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 sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 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:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności od agencji reklamowych	60%	72%
Należności od klientów indywidualnych	22%	18%
Należności od jednostek powiązanych	18%	10%
	100%	100%

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)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Agencja A	9%	5%
Agencja B	8%	4%
Agencja C	7%	8%
Agencja D	7%	8%
Agencja E	6%	7%
	37%	32%
Pozostali klienci	63%	68%
	100%	100%

* 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)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grupa Agencji F	20%	16%
Grupa Agencji G	17%	14%
Grupa Agencji H	12%	18%
Grupa Agencji I	8%	15%
Grupa Agencji J	1%	3%
Pozostali klienci	42%	34%
	100%	100%

* 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 30 czerwca 2009 r. Spółka nie oczekuje żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe.

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 18). Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, inwestycji kapitałowych, 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 30 czerwca 2009 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi, płynnymi instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 79.917 (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 bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów wraz z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2009 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r.	101.963	101.963	1.311.521
Obligacje PLN	37.500	37.500	556.301
Kredyt bankowy	5.786	5.786	111.300
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133.310	11.672	-
Zapłata warunkowa	-	268.176	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	107.817	-	-
31 grudnia 2008 r.			
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.

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 18) 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.

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zadłużenie netto	1.630.575	1.249.809
EBITDA	611.798	640.602
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	2,7	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 bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

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

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 30 czerwca 2009 r., Spółka wprowadziła do modelu cenę rynkową 78,50, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 30 czerwca 2009 r. Wycena wykazała zerową wartość pozycji bilansowej opcji. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego ostatnia opublikowana przez Reuters cenę rynkową obligacji *Senior Notes* wynosiła 85,68 (według danych z dnia 11 sierpnia 2009 r.). Jeśli ta cena zostałaby wprowadzona do modelu wyceny, wartość bilansowa opcji wcześniejszej spłaty również wyniosłaby zero.

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

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.

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 przyszłą działalnością i wydatkami kapitałowymi. Od czasu przeglądu i aktualizacji założeń planów finansowych na dzień 31 marca 2009 r. Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do dalszych zmian w tych planach finansowych. Zmienione plany finansowe dla jednostki zależnej wskazują wartość godziwą inwestycji pomniejszoną o koszty sprzedaży w przybliżeniu równą jej wartości bilansowej na dzień 30 czerwca 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 10) 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 Sp. z o.o. 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. Jeśli prawdopodobieństwo spełnienia wszystkich warunków zapłaty wyniosłoby 75%, Spółka rozpoznałaby zapłatę warunkową w wysokości 177.336.

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

Rozpoczynając od transakcji nabycia Spółka corocznie testuje inwestycję w jednostki zależne zarządzające płatną satelitarną telewizją cyfrową pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilasową inwestycji w Neovision Holding oraz ITI Neovision. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji przez analizę wyników finansowych i operacyjnych ITI Neovision. Na dzień 30 czerwca 2009 r. Spółka oceniła, że operacyjne i finansowe wyniki cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej nie wskazują na utratę wartości inwestycji.

5. PRZYCHODY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Przychody z emisji reklam	578.279	664.647
Przychody abonamentowe	91.783	57.846
Przychody ze sponsoringu	70.221	70.022
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	13.598	-
Pozostałe przychody	38.368	48.332
	792.249	840.847

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych oraz opłaty użytkowników Internetu. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów z audiotele i przychodów ze sprzedaży licencji. Przychody obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 38.952 (za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 26.709) (zob. Nota 24 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	206.445	219.109
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	62.028	60.842
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	65.152	61.971
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	10.591	16.118
Opłaty z tytułu praw autorskich	30.252	37.474
Amortyzacja i utrata wartości	34.215	28.333
Koszty nadawania programów telewizyjnych	24.877	23.232
Koszty marketingu i badań	23.440	24.927
Koszty wynajmu	17.922	11.413
Koszty sprzedanych towarów i usług	6.477	6.160
Odpisy aktualizujące wartość należności	(1.413)	(788)
Pozostałe	34.283	39.390
	514.269	528.181

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w wysokości 50,797 (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 47.434).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 583 (962 za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.).

W sześciu miesiącach zakończonych 30 czerwca 2008 r. koszty amortyzacji i utraty wartości zostały pomniejszone o kwotę 1.885 będącą odwróceniem odpisów aktualizujących.

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE

Przychody inwestycyjne, netto	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk/(strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- <i>opcje walutowe – rozliczenie</i>	21.414	-
- <i>opcje walutowe nie uznane jako instrument zabezpieczający</i>	(12.409)	-
	9.005	-
Dodatnie różnice kursowe, netto	30.336	1.101
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	19.859	3.243
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 12)	9.140	917
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	2.875	3.319
	71.215	8.580
Koszty finansowe, netto		
Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej	70.258	(55.080)
Strata/(zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 14)	-	(22.937)
- <i>opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 14)</i>	126.121	34.263
- <i>opcje walutowe - wcześniejsze rozliczenie</i>	(101.014)	-
- <i>opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 14)</i>	-	2.988
	25.107	37.251
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,65% (zob. Nota 24 (iii))	57.794	45.842
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 18)	23.099	-
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 18)	3.930	-
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 24 (viii))	3.398	2.043
Opłaty bankowe	1.481	550
Odwroćenie dyskonta zapłaty warunkowej	7.254	-
	192.321	7.669

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)**(i) Zysk na jedną akcję***Podstawowy*

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	123.740	249.162
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Podstawowy zysk na akcję	0,36	0,72

Rozwodniony

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	123.740	249.162
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Korekty z tytułu opcji na akcje	177.563	5.322.644
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	342.317.671	353.392.889
Rozwodniona zysk na akcję	0,36	0,71

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH) (CD.)**(ii) Zysk na jedną akcję z tytułu skorygowanego zysku**

Spółka prezentuje skorygowany 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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	123.740	249.162
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(18.579)
Skorygowany zysk netto (w tysiącach)	123.740	230.583
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Skorygowany podstawowy zysk na akcję	0,36	0,66

Rozwodniony

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	123.740	249.162
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(18.579)
Skorygowany zysk netto (w tysiącach)	123.740	230.583
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	342.140.108	348.070.245
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	177.563	5.322.644
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	342.317.671	353.392.889
Skorygowany rozwodniony zysk na akcję	0,36	0,65

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

9. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
Neovision Holding B.V. (zob. Nota 10)	473.605	-
Grupa Onet.pl S.A.	271.874	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
	1.907.867	1.432.789

Wzrost wartości inwestycji w Grupa Onet.pl S.A. spowodowany jest rozpoznananiem w okresie wartości godziwej opcji objęcia akcji przydzielonych pracownikom jednostki zależnej do czasu nabycia uprawnień do realizacji.

	Kraj rejestracji	30 czerwca 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
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.

W dniu 29 maja 2009 r. Spółka sprzedała na rzecz Discovery Communications Europe Limited swój udział w kapitale zakładowym spółki Discovery TVN Limited za cenę 1 GBP (nie w tysiącach).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ“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 płatnej telewizji satelitarnej ‘n’ w Polsce. Za łączną gotówkową kwotę 95 milionów 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	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r. *
Początek okresu	214.432	-
Inwestycja w Neovision Holding	251.710	211.818
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją **	7.463	2.614
Koniec okresu	473.605	214.432

* wartości klasyfikowane na dzień 31 grudnia 2008 r. jako „inwestycje w jednostki stowarzyszone”

** naliczone do 30 czerwca 2009 r.

Pożyczki dla jednostki zależnej	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r. *
Początek okresu	179.138	-
Nabycie pożyczek w Neovision Holding	-	107.809
Pożyczki udzielone w okresie ***	301.184	28.180
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją **	5.872	1.575
Naliczone odsetki	16.403	5.767
Dodatnie różnice kursowe	4.042	35.807
Koniec okresu	506.639	179.138

* wartości klasyfikowane na dzień 31 grudnia 2008 r. jako „pożyczki dla jednostki stowarzyszonej”

** naliczone do 30 czerwca 2009 r.

*** wartość pożyczek udzielonych w 2009 roku uwzględnia korektę wartości godziwej pożyczek w dniu nabycia. Całkowita wartość nominalna pożyczek udzielonych w 2009 roku wynosi 316.446.

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.

10. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ „N” (CD.)

Inwestycja Spółki w cyfrową telewizję satelitarną „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 0,3214 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.

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 cenę transakcji z 11 marca 2009 r.:

Środki pieniężne przekazane (równowartość 46,2 mln EUR)	216.316
Zapłata warunkowa (wartość godziwa 60,0 mln EUR)	236.448
Łączna cena ustalona w transakcji z 11 marca 2009 r.	452.764

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 przepływów środków pieniężnych w transakcji:

Pożyczki udzielone jednostce zależnej w okresie	316.446
Koszty związane z inwestycją oraz udzielonymi pożyczkami	4.573
Pożyczki udzielone jednostce zależnej	321.019

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

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Pożyczki i należności	Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych użytych w celu zabezpieczenia	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
30 czerwca 2009 r.					
Aktywa według bilansu					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	77.334	77.334
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	610.373	-	-	-	610.373
Finansowe instrumenty pochodne	-	-	11.337	-	11.337
Należności z tytułu dostaw i usług	267.210	-	-	-	267.210
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.230	-	-	-	43.230
	920.813	-	11.337	77.334	1.009.484

	Inne zobowiązania finansowe	Razem
30 czerwca 2009 r.		
Zobowiązania według bilansu		
Pożyczka od jednostki powiązanej	1.014.705	1.014.705
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.931	498.931
Kredyt bankowy	109.917	109.917
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych	7.192	7.192
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.672	11.672
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133.310	133.310
Zapłata warunkowa	236.751	236.751
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	107.817	107.817
	2.120.295	2.120.295

* Kwota nie zawiera pozycji które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

11. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Pożyczki i należności	Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych użytych w celu zabezpieczenia	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
31 grudnia 2008 r.					
Aktywa według bilansu					
Pożyczki dla jednostki stowarzyszonej	179.138	-	-	-	179.138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	356.501	356.501
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	95.228	-	-	-	95.228
Finansowe instrumenty pochodne	-	120.515	29.350	-	149.865
Należności z tytułu dostaw i usług	267.411	-	-	-	267.411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124.523	-	-	-	124.523
	666.300	120.515	29.350	356.501	1.172.666
				Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2008 r.					
Zobowiązania według bilansu					
Pożyczka od jednostki powiązanej				940.849	940.849
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.				498.593	498.593
Kredyt bankowy				109.875	109.875
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych				8.073	8.073
Kredyt w rachunku bieżącym				48.723	48.723
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				6.951	6.951
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				118.686	118.686
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*				115.721	115.721
				1.847.471	1.847.471

* Kwota nie zawiera pozycji które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

12. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Polskie bony skarbowe	-	278.819
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5%, wymagalne w 2013 r.	70.079	70.427
Polskie Media S.A.	7.255	7.255
	77.334	356.501
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Początek okresu	356.501	7.255
Nabycie obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5%, wymagalnych w 2013 r.	-	37.155
Sprzedaż	(282.870)	-
Różnice kursowe	5.789	(2.436)
Przychody z tytułu odsetek naliczonych	9.140	917
Odsetki otrzymane	(4.239)	(1.593)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	(6.987)	1.141
Koniec okresu	77.334	42.439
Długoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	(77.334)	(42.439)
Krótkoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-

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 29 czerwca 2009 r. Zmiana wartości godziwej obligacji *Senior Notes* została rozpoznana bezpośrednio w kapitale (strata w wysokości 6.378 w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 2009 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. Spółka oceniła, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji na dzień 30 czerwca 2009 r. 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.

13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	223.595	248.234
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(6.530)	(8.333)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	217.065	239.901
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 24 (iv))	50.145	27.510
	267.210	267.411

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.

Wartości bilansowe należności Spółki z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
PLN	255.465	261.796
EUR	7.954	639
USD	3.670	4.930
CAD	78	35
AUD	43	11
	267.210	267.411

Rezerwa na odpis aktualizujący wartość należności została utworzona indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany rezerwy z tytułu utraty wartości należności handlowych:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Początek okresu	8.333	7.588
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	(1.432)	(766)
Należności spisane jako nieściągalne	(371)	(198)
Koniec okresu	6.530	6.624

Utworzenie i rozwiązanie rezerwy z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat (zob. Nota 6).

Na dzień 30 czerwca 2009 r. należności handlowe w kwocie 105.498 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Kwota ta zawiera głównie należności od podmiotów powiązanych oraz dotyczy należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami.

13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)

Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Do 30 dni	66.145	99.948
31-60 dni	18.220	12.800
Powyżej 60 dni	21.133	16.055
	105.498	128.803

Spółka definiuje narażenie na ryzyko kredytowe jako sumę należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 30 czerwca 2009 r. wynosiło 267.210 (31 grudnia 2008 r.: 267.411).

14. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Opcje walutowe EUR	-	126.120
Opcje walutowe USD	11.337	23.745
Razem	11.337	149.865

Wartość godziwa opcji wbudowanej wcześniejszej spłaty obligacji *Senior Notes* na dzień 30 czerwca 2009 r. wynosiła zero (31 grudnia 2008 r.: zero). Wycena opcji wbudowanej wcześniejszej spłaty 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*, 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.

W dniach między 9 stycznia 2009 r. i 13 stycznia 2009 r. Spółka zamknęła opcje walutowe w EUR o łącznej wartości nominalnej 210.000 EUR 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 30 czerwca 2009 r. Spółka nie posiadała otwartych opcji walutowych w EUR.

14. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH (CD.)

W 2008 r. 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 15.045 USD, terminy realizacji pomiędzy 22 września 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 30 czerwca 2009 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki. Opcja walutowa o wartości nominalnej 13.081 USD osiągnęła termin wymagalności w dniu 23 marca 2009 r. a Spółka rozpoznała zysk w wysokości 11.550 z tytułu rozliczenia tej opcji. Opcja walutowa o wartości nominalnej 12.354 USD osiągnęła termin wymagalności w dniu 22 czerwca 2009 r. a Spółka rozpoznała zysk w wysokości 9.864 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):

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank o ratingu Aa1	11.337	23.745
Bank o ratingu A2	-	126.120
	11.337	149.865

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 30 czerwca 2009 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 11.337 (na dzień 31 grudnia 2008 r. : 149.865).

15. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	43.230	85.853
Krótkoterminowe bony skarbowe	-	38.670
	43.230	124.523

(i) ŚRODKI PIENIĘŻNE W BANKU (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową AAA	137	50.601
Bank z oceną ratingową A	43.093	35.252
	43.230	85.853

16. 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 30 czerwca 2009 r. wynosiła 349.517.914 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone. Łączna liczba akcji zawiera akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych. Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2009 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Strateurop International B.V. ⁽¹⁾	180.355.430	51,60%	180.355.430	52,99%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	20.394.715	5,84%	20.394.715	5,99%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.204.477	2,35%	8.204.477	2,41%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	131.404.785	37,59%	131.404.785	38,61%
Akcje własne	9.157.107	2,62%	-	-
Razem	349.517.914	100,00%	340.360.807	100,00%

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

Na dzień 30 czerwca 2009 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 2.500 akcji serii C1 i C2, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie sześciu miesięcy do dnia 30 czerwca 2009 r. zostało wyemitowanych 2.500 akcji serii C1 i C2 za łączną kwotę 25 (w tysiącach).

Łączna liczba akcji na dzień 30 czerwca 2009 r. zawiera 9.157.107 akcji własnych (zob. nota 17). Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych Spółka nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi.

W dniu 15 maja 2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. W dniu 3 lipca 2009 r. uchwały te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Po rejestracji umorzenia akcji własnych kapitał zakładowy TVN składa się z 340.360.807 akcji, w tym 2.500 akcji wyemitowanych w ramach programów motywacyjnych oczekujących na rejestrację.

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 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.). Umorzenie akcji własnych zostało zarejestrowane przez Sąd 3 lipca 2009 r. (zob. Nota 16).

18. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.931	498.593
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	1.644	2.156
Kredyt bankowy	109.917	109.875
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	1.300	1.951
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 24 (iii))	1.014.705	940.849
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych	4.248	3.966
Kredyt w rachunku bieżącym	-	48.723
	1.630.745	1.606.113
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(7.192)	(56.796)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	1.623.553	1.549.317

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 7,83%.

18. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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 30 czerwca 2009 r. została określona na 501.486. Obligacje PLN są niepubliczne i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnętrznie 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 30 czerwca 2009 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., Mango Media Sp. z o.o. i ITI Neovision Sp. z o.o., jednostki zależne od TVN S.A. Na dzień 30 czerwca 2009 r. linia była wykorzystana w wysokości 163.313.

19. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	43.967	22.852
Koszt świadczeń pracowniczych	31.726	39.851
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	14.274	13.956
Koszty usług związanych z produkcją	8.168	14.908
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.124	6.177
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	640	1.976
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	95.885	92.660
	197.784	192.380

20. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH**Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk netto		123.740	249.162
Podatek		33.134	64.415
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	6	10.591	16.118
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	34.215	28.333
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	62.028	61.383
Płatności za licencje programowe		(77.923)	(47.439)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	(1.413)	(788)
Strata na sprzedaży środków trwałych		184	52
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	7	121.106	(911)
Opłaty za gwarancje	7	(3.758)	(2.726)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(14.390)	(46.518)
Strata na sprzedaży wspólnego przedsięwzięcia		5	-
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		1.614	(712)
Pozostałe należności		(1.346)	(3.769)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		38.585	36.671
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(4.316)	8.172
		<u>34.537</u>	<u>40.362</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>322.056</u>	<u>361.443</u>

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Neovision Holding – nabycie jednostki stowarzyszonej		-	320.923
Neovision Holding – pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	10	<u>321.019</u>	<u>-</u>
		<u>321.019</u>	<u>320.923</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto		2.039	768
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	6	11.976	20.915

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

21. PODATEK DOCHODOWY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Podatek bieżący	(52.696)	(57.509)
Podatek odroczony	19.562	(6.906)
	(33.134)	(64.415)
Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Zysk brutto	156.874	313.577
Podatek według ustawowej stawki 19%	(29.806)	(59.580)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu	(2.012)	(3.062)
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu, netto	(1.316)	(1.773)
Podatek w okresie	(33.134)	(64.415)

22. AKTYWA WARUNKOWE

Spółka posiada aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT w wysokości 3.594 i odsetek w wysokości 13.284. 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. W dniu 25 marca 2009 r. Izba Skarbowa wniosła apelację do Naczelnego Sądu Administracyjnego o oddalenie skargi kasacyjnej Spółki.

TVN S.A.

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

23. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	Razem
Wymagalne w 2009 r.	65.309
Wymagalne w 2010 r.	160.344
Wymagalne w 2011 r.	188.859
Wymagalne w 2012 r.	214.860
Wymagalne w 2013 r.	208.024
Wymagalne w 2014 r. i później	43.343
	880.739

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2009 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2009 r.	10.209	10.682	20.891
Wymagalne w 2010 r.	20.417	19.229	39.646
Wymagalne w 2011 r.	19.758	15.830	35.588
Wymagalne w 2012 r.	19.758	14.220	33.978
Wymagalne w 2013 r.	19.758	9.487	29.245
Wymagalne w 2014 r. i później	51.092	13.904	64.996
	140.992	83.352	224.344

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 30 czerwca 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:

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

23. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

	Razem
Wymagalne w 2009 r.	13.222
Wymagalne w 2010 r.	36.760
Wymagalne w 2011 r.	36.760
Wymagalne w 2012 r.	16.086
	102.828

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 30 czerwca 2009 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 1.061 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (712 na dzień 30 czerwca 2008 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 2.385 (4.123 na dzień 30 czerwca 2008 r.).

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
ITI Neovision*	20.157	17.439
Grupa ITI	7.433	3.389
Grupa Onet Poland Holding	6.635	383
Mango Media	4.632	3.169
El-Trade	61	61
Tivien	23	-
Poland Media Properties	11	14
Discovery TVN	-	2.254
	38.952	26.709

* 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 10).

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

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 2.728 (1.904 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.

24. 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 składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży licencji na formaty telewizyjne.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.
Grupa ITI	13.552	17.421
Grupa Onet Poland Holding	7.176	3.444
Tivien	6.402	-
ITI Neovision *	1.153	2.636
NTL Radomsko	697	702
Poland Media Properties	624	269
El-Trade	347	258
Polski Operator Telewizyjny	241	-
	30.192	24.730

* 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 10).

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.

24. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**(iii) Pożyczka od jednostki zależnej**

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc	1.014.705	940.849
Naliczone odsetki	4.248	3.966
	1.018.953	944.815

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

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności:		
Grupa ITI Neovision	37.014	18.493
Grupa ITI	6.587	2.951
Grupa Onet Poland Holding	5.653	2.158
Mango Media	891	506
Discovery TVN	-	3.392
NTL-Radomsko	-	10
	50.145	27.510
Zobowiązania:		
Grupa Onet Poland Holding	6.242	4.804
Grupa ITI	295	4.708
Poland Media Properties	53	63
El-Trade	37	17
Polski Operator Telewizyjny	51	37
Tivien	84	251
	6.762	9.880

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
ITI Neovision	355.492	-
Neovision Holding	151.146	-
Grupa Onet Poland Holding	98.474	88.970
Mango Media	4.641	4.441
Thema Film	462	448
El-Trade	158	153
Discovery TVN Ltd	-	1.216
	610.373	95.228

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

24. 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.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone Grupie Neovision:

Wartość nominalna (EUR)	Efektywna stopa procentowa	Data spłaty	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
ITI Neovision				
4.532	7,07%	5 kwietnia 2011 r.	20.835	21.941
5.666	7,07%	19 lipca 2011 r.	26.049	27.431
8.180 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	39.225	39.225
7.055 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	32.973	32.973
2.034 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	9.272	9.272
2.354 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	10.631	10.631
4.344	8,61%	31 grudnia 2015 r.	19.377	18.353
18.852	8,38%	31 grudnia 2015 r.	81.859	79.655
25.073	8,65%	31 grudnia 2015 r.	115.271	110.346
			355.492	349.827
Neovision Holding				
25.096	8,58%	31 grudnia 2015 r.	112.149	106.360
8.957	8,38%	31 grudnia 2015 r.	38.997	37.807
			151.146	144.167
			506.638	493.994

* Wartość godziwa pożyczki jest w przybliżeniu równa wartości księgowej.

(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 23 (ii).

24. 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Spółka ujęła koszty finansowe w wysokości 1.845 dotyczące tych gwarancji (w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: 1.213).

Dodatkowo, w okresie zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka zanotowała koszty w wysokości 1.283 od Grupy Onet Poland Holding oraz 270 od Mango Media dotyczące udzielonych gwarancji (w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.: Onet: 830, Mango Media 0).

W zobowiązaniach długoterminowych ujęto kwotę 236.750 będącą wartością bieżącą netto zapłaty warunkowej w wysokości 60.000 EUR w związku z transakcją przejęcia kontroli nad Grupą Neovision Holding (zob. Nota 10).

25. 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):

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.	
	Przeciętna cena wykonania opcji	Rozpoznane opcje	Przeciętna cena wykonania opcji	Rozpoznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,79 PLN	12.644.716	10,62 PLN	14.887.155
Wykonane	9,40 PLN	(2.500)	9,67 PLN	(2.110.849)
Na dzień 30 czerwca	10,79 PLN	12.642.216	10,79 PLN	12.776.306

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.

25. 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):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	383.560	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.667.330	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	3.479.210	10,58 PLN	opcje uprawniające
	5.530.100		

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

W dniu 15 maja 2009 r. walne zgromadzenie akcjonariuszy zatwierdziło wydłużenie terminu obowiązywania Programów Motywacyjnych do 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 lipca 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

26. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 czerwca 2009 r.	3,1733	4,4696
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
30 czerwca 2008 r.	2,1194	3,3542

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wyniósł 3,4% (2,9% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.).