

GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.
RAPORT OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU



SPIS TREŚCI

INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU	3
CZĘŚĆ I	7
Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	7
Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro	10
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.	13
Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TVN S.A. wyniki w perspektywie kolejnego kwartału	46
CZĘŚĆ II	50
1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	50
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.	50
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.	51
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu	51
5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A.	52
6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.	53
7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	53
8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	53
CZĘŚĆ III	54
Sprawozdania finansowe za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.	54

GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.

**INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA
DO RAPORTU ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 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 informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku „Zumi.pl” to natomiast, internetowy katalog firm utworzony w kwietniu 2007 roku; „Plejada.pl” odnosi się do multimedialnego wortalu internetowego uruchomionego w marcu 2008 roku; „tvnmed.pl” to platforma edukacyjna skierowana do polskich lekarzy; „Platforma ‘n’” lub „‘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. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowany do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. 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 września 2009 roku posiadała niemal 573.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym 571.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów 'n'. Od października 2008 platforma 'n' jest również operatorem TNK, która posiada ponad 159.000 aktywnych klientów na zasadzie przedpłaty (*pre-paid*) (nie w tysiącach) według danych na 30 września 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 zbyt 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 kwartalnym, 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczne okresy 2008 r. Nasze wyniki za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2009 r. zawierają nasz udział w stracie netto ITI Neovision 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 września 2009 r. Wyniki za analogiczny okres 2008 r. zawierają nasz udział w stracie netto ITI Neovision za okres od 25 czerwca 2008 r. do 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczne okresy 2008 r. Nasze wyniki za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zawierają wyniki kanału Discovery Historia dla okresu między 1 stycznia a 31 maja 2009 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zmniejszył się o 12,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r. (bazując na danych ze Starlink).

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.:

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto wzrósł do 32,3% z 31,7% w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz kanał TVN utrzymał pozycję lidera w całodobowej grupie docelowej oraz w *peak time* w komercyjnej grupie docelowej pozostając najchętniej oglądanym kanałem telewizyjnym w Polsce. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wyniosła 17,7% a oglądalność w *peak time* wyniosła 22,5%.
- 3 października 2009 r. kanał TVN uzyskał najlepszy w historii, sobotni, całodobowy wynik oglądalności w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 25,8% oraz w *peak time* na poziomie 30,7%.

- Kanał TNV 7 odnotował wzrost całodobowej oraz w *prime time* oglądalności w komercyjnej grupie docelowej. Całodobowa, ogólnopolska oglądalność wzrosła do 1,9% z 1,7%, w komercyjnej grupie docelowej oglądalność całodobowa wzrosła do 2,3% z 2,1% oraz w *prime time* oglądalność wzrosła do 2,5% z 2,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r.
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona (nie w tysiącach), oraz uzyskał 3,5 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w lipcu 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w lipcu 2009 r. na portalu Onet.pl wyniósł 59,8 miliona godzin (nie w tysiącach).
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką o ponad 17.000 (nie w tysiącach) abonentów 'n' w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Na 30 września 2009 r. platforma 'n' posiadała niemal 573.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym ponad 571.000 aktywnych abonentów 'n' (nie w tysiącach). We wrześniu 2009 roku platforma cyfrowa 'n' odnotowała średni miesięczny przychód na użytkownika (ARPU) w wysokości 56,1 zł (nie w tysiącach), w porównaniu do 52,9 zł (nie w tysiącach) we wrześniu 2008 r.
- TNK powiększyła swoją bazę abonentów o niemal 56.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Na dzień 30 września 2009 r. TNK posiadała ponad 159.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach) oraz bazę abonencką na poziomie ponad 289.000 (nie w tysiącach). Platforma cyfrowa 'n' łącznie z TNK posiadały na dzień 30 września 2009 r. 730.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach).
- Nasze przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 20,9% do 427.875 zł z 353.820 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody spadły o 5,2% do 335.374 zł.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 41.750 zł lub o 69 %, do 102.213 zł z 60.463 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 104,9% do straty na działalności operacyjnej na poziomie 3.667 zł. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 24,9% do 56.862 zł, a nasza marża operacyjna wyniosła 16,7%.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 48,8% do 48.851 zł z 94.759 zł w analogicznym okresie 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 11,4% w porównaniu do 26,8% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasz wskaźnik EBITDA spadł o 13,6% do 81.874 zł, a nasza marża EBITDA wyniosła 24,1%.
- Wskaźnik EBITDA naszych kanałów tematycznych wyniósł 25.572 zł i stanowił 52,3% naszego wskaźnika EBITDA, w porównaniu do 9,4% w analogicznym okresie 2008 r.
- Odnotowaliśmy zysk przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 58.238 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 5.008 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2009 r. wyniósł 3,1 uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych. Wykluczając pożyczki od podmiotów powiązanych nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2009 r. wyniósł 2,2. Na 30 września 2009 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych oraz lokatami bankowymi o łącznej wartości 81.040 zł.
- W dniu 15 lipca 2009 r. zaprzestaliśmy nadawania TVN Lingua w związku z nie osiągnięciem przez ten kanał założonego poziomu rentowności.

- W dniu 13 sierpnia 2009 r. nasza Rada Nadzorcza mianowała Markusa Tellenbacha na Prezesa Zarządu TVN oraz Dyrektora Generalnego Grupy TVN oraz nowy Zarząd Grupy TVN z dniem 1 września 2009 r. Nasz Zarząd składa się obecnie z czterech członków: Markus Tellenbach (Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Grupy TVN), Piotr Walter (Wiceprezes Zarządu Grupy TVN i Dyrektor Generalny segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna), Łukasz Wejchert (Wiceprezes Zarządu Grupy TVN i Dyrektor segmentu Online), oraz Rafał Wyszomierski (Członek Zarządu Grupy TVN pełniący obowiązki CFO). Piotr Walter pełni funkcję Zastępcy Dyrektora Generalnego Grupy TVN Markusa Tellenbacha.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zmniejszył się o 12,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r. (bazując na danych ze Starlink).

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.:

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto wzrósł do 34,7% z 33,9% w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz kanał TVN utrzymał pozycję lidera w całodobowej grupie docelowej oraz docelowej i komercyjnej grupie docelowej w prime time i w *peak time*, pozostając najchętniej oglądanym kanałem telewizyjnym w Polsce. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wyniosła 20,2%, oglądalność w *prime time* wyniosła 24,0%, oraz w *peak time* 24,2%.
- TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w swojej grupie docelowej we wszystkich kategoriach. Całodobowa oglądalność wzrosła do 5,0% z 4,9%, w *prime time* oglądalność wzrosła do 3,9% z 3,7%, a w *peak time* do 3,8% z 3,7% w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona (nie w tysiącach), oraz uzyskał 3,5 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w lipcu 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w lipcu 2009 r. na portalu Onet.pl wyniósł 59,8 miliona godzin (nie w tysiącach).
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką o ponad 78.000 (nie w tysiącach) abonentów 'n' w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Na 30 września 2009 r. platforma 'n' posiadała niemal 573.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym ponad 571.000 aktywnych abonentów 'n' (nie w tysiącach).
- TNK powiększyła swoją bazę abonentów o ponad 198.000 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Na dzień 30 września 2009 r. TNK posiadała ponad 159.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach) oraz bazę abonencką na poziomie ponad 289.000 (nie w tysiącach). Platforma cyfrowa 'n' łącznie z TNK posiadały na dzień 30 września 2009 r. 730.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach).
- Nasze przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 10,6% do 1.443.006 zł z 1.305.011 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody spadły o 5,5% do 1.233.404 zł.

- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 147.823 zł lub o 87,8%, do 316.150 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., z 168.327 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 24,5% do 309.319 zł. Nasza marża operacyjna wyniosła 21,4%. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision oraz zysk powstały w wyniku przejęcia kontroli nad ITI Neovision nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 67.326 zł lub 16,4% do 342.452 zł, a nasza marża operacyjna wyniosła 27,8%.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 5,9% do 440.807 zł z 468.473 zł w analogicznym okresie 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 30,5% w porównaniu do 35,9% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision oraz zysk powstały w wyniku przejęcia kontroli nad ITI Neovision, nasz wskaźnik EBITDA spadł o 54.342 zł lub 11,6% do 414.131 zł, a nasza marża EBITDA wyniosła 33,6%.
- Wskaźnik EBITDA naszych kanałów tematycznych wyniósł 110.107 zł i stanowił 33,4% naszego wskaźnika EBITDA, wykluczając zysk na stopniowym przejściu, w porównaniu do 10,7% w analogicznym okresie 2008 r.
- Odnotowaliśmy zysk przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 178.160 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 276.042 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2009 r. wyniósł 3,1 uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych. Wykluczając pożyczki od podmiotów powiązanych nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 września 2009 r. wyniósł 2,2. Na 30 września 2009 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych oraz lokatami bankowymi o łącznej wartości 81.040 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 składał się w tamtym okresie 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. multimediiów).
- 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.

Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 2008 r., które należy analizować z uwzględnieniem kwartalnego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2009 i 31 grudnia 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2226 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2009 r). Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 i 2008 r.

zostały przeliczone na euro według kursu 4,1610 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2009, 31 sierpnia 2009 i 30 września 2009 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,3993 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, 30 czerwca 2009, 31 lipca 2009, 31 sierpnia 2009 i 30 września 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.

	Trzy miesiące zakończone 30 września.				Dziewięć miesięcy zakończone 30 września.			
	2008 PLN	2008 €	2009 PLN	2009 €	2008 PLN	2008 €	2009 PLN	2009 €
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody ze sprzedaży	353.820	85.032	427.875	102.830	1.305.011	296.641	1.443.006	328.008
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	74.141	17.818	(3.677)	(884)	409.778	93.146	309.319	70.311
Zysk brutto	4.709	1.132	48.536	11.665	340.843	77.477	176.578	40.138
Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	17.491	4.204	58.238	13.996	271.441	61.701	178.160	40.497
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	5.008	1.204	58.238	13.996	276.042	62.747	178.160	40.497
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	127.851	30.726	13.716	3.296	455.108	103.450	222.609	50.601
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(125.593)	(30.183)	(94.934)	(22.815)	(549.879)	(124.992)	(108.283)	(24.614)
(Wypływy) / wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(36.548)	(8.783)	35.577	8.550	244.122	55.491	(213.491)	(48.528))
(Zmniejszenie) / zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34.290)	(8.240)	(45.641)	(10.969)	149.351	33.949	(99.165)	(22.541)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	349.443.751	349.443.751	340.364.963	340.364.963	348.531.422	348.531.422	341.541.891	341.541.891
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	352.878.472	352.878.472	342.330.874	342.330.874	353.385.857	353.385.857	342.312.228	342.312.228
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,01	0,00	0,17	0,04	0,79	0,18	0,52	0,12
Skorygowany podstawowy zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,05	0,01	0,17	0,04	0,78	0,18	0,52	0,12
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,01	0,00	0,17	0,04	0,78	0,18	0,52	0,12
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	-	-	-	-	0,49	0,12	0,57	0,13
Skonsolidowane inne dane finansowe								
EBITDA*	94.759	22.773	48.851	11.740	468.473	106.488	440.807	100.199
Marża EBITDA	26,8%	26,8%	11,4%	11,4%	35,9%	35,9%	30,5%	30,5%
Marża operacyjna	21,0%	21,0%	-	-	31,4%	31,4%	21,4%	21,4%
Skonsolidowany bilans	Na dzień 31 grudnia 2008 PLN	Na dzień 31 grudnia 2008 €	Na dzień 30 września 2009 PLN	Na dzień 30 września 2009 €	Na dzień 31 grudnia 2008 PLN	Na dzień 31 grudnia 2008 €	Na dzień 30 września 2009 PLN	Na dzień 30 września 2009 €
Aktywa	3.753.174	888.830	4.229.998	1.001.752	3.753.174	888.830	4.229.998	1.001.752
Aktywa obrotowe	1.201.394	284.515	707.920	167.650	1.201.394	284.515	707.920	167.650
Zobowiązania długoterminowe	1.637.872	387.882	2.453.598	581.063	1.637.872	387.882	2.453.598	581.063
Zobowiązania krótkoterminowe	468.348	110.915	519.019	122.915	468.348	110.915	519.019	122.915
Kapitał własny	1.646.954	390.033	1.257.381	297.774	1.646.954	390.033	1.257.381	297.774
Kapitał zakładowy	69.903	16.554	68.076	16.122	69.903	16.554	68.076	16.122
Udziały nie dające kontroli	-	-	(327.665)	(77.598)	-	-	(327.665)	(77.598)

** 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 września 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 września 2009 r. i do tego dnia nie zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przygotowujemy nasze sprawozdanie finansowe w Złoty.

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 MGM Channel Poland Ltd. są konsolidowane metodą praw własności, w Polskim Operatorze Telewizyjnym Sp. z o.o. 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. odpowiednio około 54,3% i 61,3% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych i internetowych, w porównaniu do 75,5% i 77,3% w analogicznych okresach 2008 roku.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. odpowiednio około 46,3% i 53,6% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 65,3% i 68,5% w analogicznych okresach 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, jak podaje AGB, w odniesieniu do oglądalności i wskaźników profili oraz zgodnie z praktykami cenowymi branży.

Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., odpowiednio 52,6% i 55,5% naszych przychodów z emisji reklam pochodziło ze sprzedaży opartej o cennik stały, w porównaniu z 68,4% i 78,7% w analogicznych okresach 2008 r. W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt takich reklam, jest zwykle wyższy niż koszt reklam opartych na pakietach punktów ratingowych, ponieważ cennik stały uzależniony jest od wybranej grupy docelowej widzów, od tego kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Cennik ustalany co miesiąc i odzwierciedla naszą oglądalność i jej rozmiar z poszczególnych bloków reklamowych. 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. stanowiły odpowiednio 47,4% i 44,5% w porównaniu do 31,6% i 21,3% w analogicznych okresach 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 ustalone na podstawie punktów ratingowych wahają się w zależności od grupy demograficznej, do której adresowana jest reklama, elastyczności pozostawionej nam przez reklamodawców co do harmonogramu emisji reklam oraz od oferowanych rabatów agencjom 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.

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,0% i 97,4% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* i ponad 67,5% i 65,5% 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. odpowiednio około 9,6% i 9,5% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 8,6% i 6,9% w analogicznych okresach 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. odpowiednio około 8,5% i 8,1% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 10,9% i 8,9% w analogicznych okresach 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.

Opłaty za usługi internetowe

Pozostałymi źródłami przychodów segmentu jest sprzedaż różnego rodzaju usług płatnych, które kierujemy do użytkowników indywidualnych oraz instytucjonalnych. Źródła te obejmują między innymi, przychody uzyskiwane z płatności za dostęp do serwisów tematycznych (dostęp do dodatkowych zawartości), sprzedaży płatnych kont poczty elektronicznej, usług hostingowych, 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku, odpowiednio około 23,4% i 15,3% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych naszej platformy cyfrowej ‘n’.

Opłaty 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. Naszym klientom oferujemy również dwie możliwości opłat – opłaty na zasadzie przedpłaty oraz opłaty abonamentowe.

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

Opłaty aktywacyjne

Opłaty aktywacyjne są jednorazowymi opłatami pobieranymi od abonentów platformy ‘n’ w momencie podpisania umowy. Przychody z aktywacji uzależnione są od liczby podpisanych umów w danym okresie oraz wysokości opłaty aktywacyjnej, która zależy od rodzaju dekodera i anteny satelitarnej.

Pozostałe segmenty

Przychody pozostałych segmentów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła odpowiednio około 3,3% i 2,7% naszych przychodów w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 2,8% i 2,3% w analogicznych okresach 2008 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych naszych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media. Przychody tych segmentów pochodzą także z dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

Nasze koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, 45,9% i 46,0% odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 47,4% i 48,9% odpowiednio w analogicznych okresach 2008 r. dotyczyła zakupu i produkcji programów telewizyjnych i treści internetowych.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej, która stanowi odpowiednio 26,8% i 30,4% naszych kosztów własnych sprzedaży poniesionych w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 43,7% i 44,4% w analogicznych okresach 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 75,6% i 76,2% wyemitowanych odpowiednio programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, a 24,4% i 23,8% 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 2008r.

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 odpowiednio 16,9% i 13,9% naszych kosztów własnych sprzedaży w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009r.

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 dekodów

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, utrzymanie systemów informatycznych i usługi doradcze, koszty marketingu oraz koszty związane z naprawą i utrzymaniem dekodów.

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 381.531 zł lub o 109,8% do 728.931 zł na 30 września 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 335.928 zł, z których 316.152 zł stanowiły dekodery.

Nasza wartość firmy wzrosła do 1.695.529 zł na dzień 30 września 2009 r. w porównaniu z 952.657 zł na dzień 31 grudnia 2008 r., a wartości naszych marek wzrosły do 791.579 zł na 30 września 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 i prawne wzrosły o 15.261 zł lub o 26,9% i wyniosły 72.057 zł na 30 września 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 14.093 zł na dzień 30 września 2009 r.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 61.944 zł lub o 17,8% i wyniosły 409.361 zł na dzień 30 września 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 27.644 zł. Wzrost wynika również częściowo ze zwiększenia o 23.962 zł wartości naszej biblioteki zakupionych programów, przede wszystkim w ramach umów z Warner i Paramount. Wartość naszej biblioteki produkcji własnych, wzrosła o 13.922 zł, co przedstawia programy wyprodukowane na potrzeby naszej ramówki jesiennej.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone spadły do 1.284 zł, na dzień 30 września 2009 r., w porównaniu do 120.076 zł na 31 grudnia 2008 r. Na dzień 30 września 2009 r., nasze pożyczki udzielone jednostką stowarzyszonym spadły 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 września 2009 r., nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły do 0 zł na 30 września 2009 r. z 315.616 na 31 grudnia 2008 r.

Nasze aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych spadły o 146.208 zł do 3.657 zł na 30 września 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 126.120 zł, oraz częściowo z rozliczenia opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec dolara, co spowodowało spadek wartości aktywa o 20.088 zł.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 49.285 zł do 100.571 zł na 30 września 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 inne kapitały rezerwowe wzrosły o 16.200 zł lub o 14,9% do 125.248 zł na dzień 30 września 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 (327.665 zł) i są to udziały ITI Media Group w możliwych do zidentyfikowania zobowiązaniach netto ujętych w ramach nabycia ITI Neovision na dzień 11 marca 2009 r. i udziały w stracie netto ITI Neovision z okresu między 11 marca 2009 r. a 30 września 2009 r.

Nasze zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wzrosły o 15.591 lub 1,8% do 871.023 zł na 30 września 2009 r. z 855.432 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost głównie spowodowany jest osłabieniem się złotego wobec euro na dzień 30 września 2009 r., w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych wyniosły 525.550 zł na dzień 30 września 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 34.784 zł do 41.735 zł na dzień 30 września 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 dekodeków.

Zapłata warunkowa w wysokości 228.766 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 54.332 zł do 196.237 zł na 30 września 2009 r. z 141.905 zł z 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten był głównie spowodowany rozpoznaniem krótkookresowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług spółki ITI Neovision.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych spadły o 33.999 zł do 6.560 zł na 30 września 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 września 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 września 2009 r.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 46.834 zł lub 20,4% do 276.327 zł na 30 września 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 września 2009 r.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.

Przychody ze sprzedaży netto. Nasze przychody ze sprzedaży netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły o 74.055 zł lub o 20,9%, do 427.875 zł z 353.820 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody ze sprzedaży netto spadły o 18.446 zł lub o 5,2% do 335.374 zł. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z emisji reklam o 34.090 zł i częściowo został skompensowany wyższymi o 11.019 zł przychodami z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych, oraz wzrostem o 3.817 przychodów z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. przychody reklamowe spadły o 34.090 zł lub 12,8%, do 233.131 zł z 267.221 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia się o 33.962 zł lub 17,1% przychodów naszego kanału TVN z reklamy, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 18,9%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 1,7% ilości sprzedanych punktów ratingowych.

Przychody z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 11.019 zł lub 36,4% do 41.275 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu z 30.256 zł w analogicznym okresie w 2008 r. Wzrost ten wynikał między innymi ze znaczącego osłabienia kursu złotego do euro w trzecim kwartale 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu 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 trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły o 119.072 zł lub 58,2% do 323.646 zł z 204.574 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży wzrosły o 5.845 zł lub o 2,9% do 210.419 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Wynika to głównie ze wzrostu o 4.444 zł amortyzacji 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 trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły do 75,6% przychodów ze sprzedaży netto, w porównaniu do 57,8% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły do 62,7% przychodów netto.

Koszty sprzedaży Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 27.865 zł lub 70,1% do 67.609 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 39.744 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży spadły o 2.346 zł lub 5,9% do 37.398 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 15,8% przychodów netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 11,2% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji z ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży, jako procent przychodów netto, pozostały nie zmienione i wyniosły 11,2%, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 5.029 zł lub 13,9% do 41.146 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu z 36.117 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 3.222 zł lub 8,9% do 32.895 zł. Spadek ten wynika głównie z niższych o 2.765 zł lub 14,1% kosztów wynagrodzeń, co jest głównie wynikiem niższych kosztów naszego programu motywacyjnego i częściowo redukcji rezerwy na roczny bonus.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 9,6% przychodów netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 10,2% w analogicznym okresie 2008. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 9,8% przychodów netto.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 77.808 zł lub 104,9% do straty na działalności operacyjnej na poziomie 3.667 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z zysku na działalności operacyjnej w wysokości 74.141 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych przychodów reklamowych oraz konsolidacji straty na działalności operacyjnej ITI Neovision.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., osiągnęła wartość ujemną, natomiast w analogicznym okresie 2008 r. wynosiła 21,0%. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, wyniosła 17,0%.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 9.580 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 1.899 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika przede wszystkim z faktu rozpoznania przez nas zysku z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 13.933. Zysk ten rozpoznaliśmy głównie na zobowiązaniach programowych. Wzrost ten wynikał z umocnienia kursu złotego do dolara w okresie między 30 czerwca 2009 r., a 30 września 2009 r., podczas gdy w analogicznym okresie 2008 r. rozpoznaliśmy stratę z tytułu ujemnych różnic kursowych w wysokości 3.677zł. Wzrost ten został częściowo skompensowany stratą w wysokości 7.680 zł, rozpoznaną na naszych dolarowych opcjach walutowych, odzwierciedlającą umocnieniem się kursu złotówki względem dolara w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Przychody finansowe, netto. Wykazaliśmy przychody finansowe netto w wysokości 42.495 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 52.829 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wykazaliśmy dodatnie różnice kursowe na wycenie Obligacji Senior Notes w wysokości 53.000 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych w wysokości 12.346 zł w analogicznym okresie 2008 r., wynikające ze znaczącego umocnienia się kursu złotego wobec euro na dzień 30 września 2009 r., w porównaniu do 30 czerwca 2009 r. Rozpoznaliśmy zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 27.571 zł na pożyczkach udzielonych ITI Neovision przez jej mniejszościowego udziałowca.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 12.234 zł do 44.203 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 31.969 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika częściowo z poniesienia kosztów z tytułu odsetek w wysokości 9.294 zł od Obligacji PLN, które wyemitowaliśmy we czerwcu 2008 r., oraz częściowo z tytułu odsetek naliczonych przez ITI Neovision na rzecz udziałowca mniejszościowego w wysokości 8.993 zł.

Odnotowaliśmy stratę w wysokości 5.098 zł na odwróceniu dyskonta 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 trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. była zerowa, podczas gdy w analogicznym okresie 2008 r. odnotowaliśmy stratę w wysokości 15.411 zł. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., cena rynkowa naszych Obligacji Senior Notes wzrosła z 78,5 na dzień 30 czerwca 2008 r. do 93,05 na dzień 30 września 2009 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 48.536 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu z zyskiem brutto 4.709 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z powiększenia naszych przychodów finansowych, częściowo ze wzrostu naszych przychodów inwestycyjnych i nieznacznego wpływu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do udziału w stracie w wysokości 18.502 zł, odnotowanego w analogicznym okresie 2008 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 1.316 zł w porównaniu do podatku dochodowego 299 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Zysk za bieżący okres. Nasz zysk za bieżący okres wyniósł 49.852 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do zysku w wysokości 5.008 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten wynika głównie z powiększenia naszych przychodów finansowych, częściowo ze wzrostu naszych przychodów inwestycyjnych i nieznacznego wpływu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do udziału w stracie w wysokości 18.502 zł, odnotowanego w analogicznym okresie 2008 r.

Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli. Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli przedstawia udział w stracie netto ITI Neovision w kwocie 8.386 zł, przypadający mniejszościowemu udziałowcowi, w trzecim kwartale 2009 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 58.238 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do zysku netto 5.008 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 trzech miesięcy zakończony 30 września 2009 r. i 2008 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2009	2008
	zł	zł
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	58.238	5.008
Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku	-	12.483
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych	58.238	17.491

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 trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 2008 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające***		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Sprzedaż do stron trzecich	267.076	291.080	101.021	-	41.889	44.498	17.890	18.242	-	-	427.875	353.820
Sprzedaż pomiędzy segmentami	7.443	2.544	1.190	-	3.142	2.821	6.632	2.913	(18.407)	(8.278)	-	-
Przychody ze sprzedaży netto	274.519	293.624	102.211	-	45.031	47.319	24.521	21.155	(18.407)	(8.278)	427.875	353.820
<i>Wyniki segmentu</i>	62.389	77.031	(61.829)	-	1.198	3.498	3.152	2.713	(8.577)	(9.101)	(3.667)	74.141
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	64.645	83.290	(61.829)	-	1.230	5.116	3.348	2.938	(6.237)	(7.716)	1.156	83.627
EBITDA*	79.083	91.395	(34.325)	-	9.098	8.724	3.571	3.741	(8.577)	(9.102)	48.851	94.759
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	80.396	97.654	(34.325)	-	9.131	10.342	4.710	3.966	(6.237)	(7.716)	53.675	104.246
Marża EBITDA*	28,8%	31,1%	-	-	20,2%	18,4%	14,6%	17,7%	-	-	11,4%	26,8%
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	29,3%	33,3%	-	-	20,3%	21,9%	19,2%	18,8%	-	-	12,5%	29,5%

*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 trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 2008 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września								
2009					2008			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	193.439	53.510	27,7%	28,3%	222.564	82.698	37,2%	38,1%
Kanał TVN 24	41.054	18.932	46,1%	48,0%	34.585	6.943	20,1%	23,2%
Pozostałe kanały TV	40.026	6.640	16,6%	17,0%	36.676	1.956	5,3%	6,0%
Razem	274.519	79.082	28,8%	29,6%	293.825	91.597	31,2%	32,4%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	-	2	-	-	(201)	(202)		
Razem segment	274.519	79.084	28,8%	29,3%	293.624	91.395	31,1%	32,4%

Przychody netto w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. spadły o 19.105 zł lub 6,5%, do 274.519 zł w porównaniu do 293.624 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Przychody naszego kanału TVN spadły o 29.125 zł lub 13,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Spadek ten wynika głównie z niższych o 33.962 zł lub o 17,1% przychodów reklamowych, naszego kanału TVN, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 18,9%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 1,7% ilości sprzedanych punktów ratingowych. Kanał TVN odnotował spadek całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 14,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 15,4% w 2008 r.

Przychody TVN 24 wzrosły o 6.469 zł lub o 18,7% głównie na skutek wyższych przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych, które wzrosły o 8.427 zł lub o 46,3% do 26.637 zł, głównie na skutek osłabienia się kursu złotego do euro za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 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) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane głównie w euro. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez spadek o 712 zł lub o 5,4% przychodów z emisji reklam i spadek o 946 zł lub 44,5% przychodów sponsoringowych.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 3.350 zł lub 9,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

EBITDA kanału TVN spadła o 29.188 zł lub o 35,3% do 53.510 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 82.698 zł w analogicznym okresie roku 2008. Marża EBITDA spadła do 27,7% z 37,2% w analogicznym okresie 2008 r. Spadek wynika głównie ze zmniejszenia przychodów reklamowych. EBITDA kanału TVN 24 wzrosła o 11.989 zł lub o 172,7% do 18.932 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 6.943 z analogicznego okresu w 2008 r., a marża EBITDA wyniosła 46,1%. Wzrost EBITDA wynika częściowo z wyższych przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych,

częściowo z redukcji kosztów.

EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 4.684 zł. Wylączając stratę poniesioną przez nasz nowy kanał TVN Warszawa, który uruchomiliśmy w grudniu 2008 roku, EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 8.120 zł do 12.382 zł, a marża EBITDA wyniosła 31,7%.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 2008 r. Wyniki segmentu cyfrowej, płatnej telewizji satelitarnej konsolidujemy metodą pełną tylko za okres od 11 marca 2009 r. do 30 września 2009 r.

Trzy miesiące zakończone 30 września						
	<u>2009</u>			<u>2008</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'	98.083	(33.618)	-	60.463	(37.061)	-
Abonenci pre-paid (Telewizja na kartę)	4.130	(656)	-	-	(45)	-
Razem	102.213	(34.274)	-	60.463	(37.106)	-

Przychody platformy 'n' wzrosły o 41.750 zł lub o 69% do 102.213 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., z 60.463 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 41.450 zł lub 73,7% do 97.683 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., z 56.233 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów i wyższego średniego przychodu na użytkownika (ARPU). Liczba abonentów platformy 'n' wzrosła o 221.380 (nie w tysiącach) do średnio 558.833 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. ze średniej 337.453 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2008 r. ARPU platformy 'n' wzrosło o 4,9 zł do 57,4 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 52,5 zł w analogicznym okresie 2008 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 53.496 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 37.475 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.

TNK osiągnęła przychody w wysokości 4.130 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. TNK powiększyła swoją bazę abonentów, płacących za usługi na zasadzie przedpłaty, o prawie 55.732 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2009 r. TNK posiadała ponad 159.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów oraz bazę abonentów na poziomie 289.000 (nie w tysiącach). W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. TNK odnotowała ARPU na poziomie 9,68 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 34.274 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 37.106 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Na wskaźnik EBITDA, za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., niekorzystny wpływ miało osłabienie kursów złotego do euro i złotego do dolara amerykańskiego, w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r., ponieważ większość kosztów platformy 'n', w tym koszty programowe i nadawania denominowane są w euro i dolarach amerykańskich.

Online

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

<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</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
Onet.pl	38.657	8.804	22,8%	32,1%	42.103	12.644	30,0%	40,7%
Pozostałe	7.167	325	4,5%	4,5%	6.165	(3.792)	-	-
Razem	45.824	9.129	19,9%	23,4%	48.268	8.852	18,3%	28,8%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(793)	(31)	-	-	(949)	(128)	-	-
Razem segment	45.031	9.098	20,2%	23,7%	47.319	8.724	18,4%	28,5%
Razem segment – gotówka	40.135	9.492	23,7%	23,7%	40.372	11.505	28,5%	28,5%

Przychody segmentu Online spadły o 2.288 zł lub o 4,8% do 45.031 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do 47.319 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody gotówkowe segmentu (przychody z wyłączeniem transakcji barterowych) spadły o 237 zł do 40.135 zł. 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. Przychody wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 1.002 zł lub 16,3% do 7.167 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 6.165 zł w analogicznym okresie 2008 r., głównie na skutek wzrostu o 1.203 zł lub 27,8% przychodów z emisji reklam w Zumi.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 z czerwca 2009 r. Nasz portal Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,3 miliona (nie w tysiącach) oraz uzyskał 3,6 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w okresie dwóch miesięcy zakończonych 31 lipca 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w okresie dwóch miesięcy zakończonych 31 lipca 2009 r. na portalu Onet.pl wyniósł 62,0 miliona godzin (nie w tysiącach).

EBITDA segmentu wzrosła o 374 zł do 9.098 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Marża EBITDA wzrosła do 20,2% z 18,4% w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa EBITDA (EBITDA z wyłączeniem barterów oraz kosztów programu motywacyjnego) wyniosła 9.492 zł w porównaniu do 11.505 zł w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa marża EBITDA wyniosła 23,7% w porównaniu do 28,5% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 3.840 zł lub 30,4%. 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. EBITDA wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosła o 4.117 zł do zysku w wysokości 325 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., głównie z powodu wzrostu EBITDA Zumi.pl o 3.651 zł.

Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów” za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 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>Trzy miesiące zakończone 30 września</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	16.311	2.228	13,6%	13,6%	12.314	2.383	19,4%	19,4%
Pozostałe	8.446	1.347	15,9%	15,9%	9.112	1.358	14,9%	14,9%
Razem	24.757	3.572	14,4%	14,4%	21.426	3.741	17,5%	17,5%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(236)	-	-	-	(271)	-	-	-
Razem segment	24.521	3.572	14,6%	15,4%	21.155	3.741	17,7%	18,7%

Przychody pozostałych segmentów wzrosły o 3.366 zł lub o 15,9% do 24.521 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., z 21.155 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody Mango Media wzrosły o 3.997 zł lub 32,5% do 16.311 zł. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe” odnotowały spadek przychodów o 666 zł lub o 7,3%.

EBITDA segmentu spadła o 169 zł lub 4,5% do 3.572 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Marża EBITDA w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. spadła do poziomu 14,6% z 17,7% w analogicznym okresie 2008 r.

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, negatywny wpływ, pozostałych pozycji uzgadniających, na nasz zysk, wyniósł 8.577 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 9.101 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.

Przychody ze sprzedaży netto. Nasze przychody ze sprzedaży netto w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły o 137.995 zł lub o 10,6%, do 1.443.006 zł z 1.305.011 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody ze sprzedaży netto spadły o 71.607 zł lub o 5,5% do 1.233.404 zł. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z emisji reklam o 125.469 zł i częściowo został skompensowany wyższymi o 44.566 zł przychodami z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. przychody reklamowe spadły o 125.469 zł lub 12,4%, do 883.084 zł z 1.008.553 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia się o 116.495 zł lub 15,2% przychodów naszego kanału TVN z reklamy, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 19,8%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 5,5% ilości sprzedanych punktów ratingowych.

Przychody z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 44.566 zł lub 49,3% do 134.982 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu z 90.416 zł w analogicznym okresie w 2008 r. Wzrost ten wynikał między innymi ze znaczącego osłabienia kursu złotego do euro w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły o 255.232 zł lub 37,8% do 931.131 zł z 675.899 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży spadły o 824 zł lub o 0,1% do 675.075 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Odnotowaliśmy znaczące zmiany w wybranej grupie kosztów.

Wynika to głównie ze spadku o 18.706 zł lub o 5,3% amortyzacji skapitalizowanych kosztów produkcji własnej do 331.289 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 349.995 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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Koszty wynagrodzenia pracowników produkcyjnych spadły o 4.567 zł lub 8,9% do 46.952 zł z 51.519 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten spowodowany jest głównie niższym kosztem programu motywacyjnego.

Spadki te są częściowo skompensowane wyższą o 11.532 zł amortyzacji 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły do 64,5% przychodów ze sprzedaży netto, w

porównaniu do 51,8% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wzrosły do 54,7% przychodów netto.

Koszty sprzedaży Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 60.456 zł lub 54,1% do 172.129 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 111.673 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży spadły o 2.685 zł lub 2,4% do 108.988 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 11,9% przychodów netto w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 8,6% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji z ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży wzrosły do 8,8% przychodów netto, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 27.054 zł lub 24,6% do 137.205 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu z 110.151 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision oraz wpływ kosztów dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 6.251 zł lub 5,7% do 103.900 zł, głównie z powodu niższych kosztów wynagrodzeń.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,5% przychodów netto w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 8,4% w analogicznym okresie 2008. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision i wpływ kosztów dotyczących naszej inwestycji w ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu wyniosły 8,4% przychodów netto.

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

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 100.459 zł lub 24,5% do 309.319 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 409.778 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych przychodów reklamowych oraz konsolidacji straty na działalności operacyjnej ITI Neovision. Spadek został częściowo skompensowany rozpoznaniem zysku na stopniowym przejęciu w wysokości 110.690 zł.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, włączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., spadła do 21,4% z 31,4% w analogicznym okresie 2008 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, spadła do 27,8%.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 39.948 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 14.873 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika częściowo z faktu rozpoznania przez nas zysku z tytułu dodatknych różnic kursowych w wysokości 48.382 zł w porównaniu do 4.134 zł w 2008 r. Rozpoznaliśmy zysk z tytułu dodatknych różnic kursowych w wysokości 20.036 zł na pożyczkach należnych od ITI Neovision w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 11 marca 2009 r. Wzrost przychodów inwestycyjnych netto, wynikał również częściowo z rozpoznania zysku na zmianie wartości godziwej opcji dolarowych w wysokości 6.101 zł spowodowanego osłabieniem kursu złotego do dolara w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., oraz przychodu inwestycyjnego w wysokości 5.297 zł z krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i przychodu w kwocie 1.631 zł z tytułu naliczonych odsetek od pożyczki dla

jednostki stowarzyszone. 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 133.599 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 64.751 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wykazaliśmy ujemne różnice kursowe na wycenie Obligacji Senior Notes w wysokości 10.683 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 40.239 zł w analogicznym okresie 2008 r., wynikające ze osłabienia się złotego wobec euro na dzień 30 września 2009 r., w porównaniu do 31 grudnia 2008 r. Wykazaliśmy stratę netto na opcjach walutowych w wysokości 25.107 zł, zakupionych w celu zneutralizowania potencjalnych strat z tytułu różnic kursowych na naszych Obligacjach *Senior Notes*, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do straty w wysokości 28.315 zł w analogicznym okresie 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 41.605 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 września 2009 r.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 61.970 zł do 137.600 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 75.630 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z tytułu odsetek naliczonych przez ITI Neovision na rzecz udziałowca mniejszościowego w wysokości 23.266 zł, z powodu wzrostu poniesionych kosztów z tytułu odsetek w wysokości 19.523 zł od Obligacji PLN, które wyemitowaliśmy w czerwcu 2008 r., oraz częściowo z i odsetek naliczonych od naszej wielowalutowej umowy kredytowej w wysokości 5.656 zł. Odnotowaliśmy również wzrost opłat bankowych i pozostałych opłat o 4.121 zł do 6.117 zł z 1.996 zł, głównie z tytułu karnych odsetek zapłaconych przez ITI Neovision jednemu z dostawców, za przeterminowane zobowiązania.

Odnotowaliśmy stratę w wysokości 12.352 zł na odwróceniu dyskonta 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. była zerowa, podczas gdy w analogicznym okresie 2008 r. odnotowaliśmy zysk w wysokości 5.680 zł. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., cena rynkowa naszych Obligacji Senior Notes wzrosła z 84,0 na dzień 31 grudnia 2008 r. do 93,05 na dzień 30 września 2009 r.

Udział w stratach jednostek stowarzyszonych. Nasz udział w stratach jednostek stowarzyszonych wyniósł 39.090 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 176.578 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu z zyskiem brutto 340.843 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zysku na działalności operacyjnej, wyższych kosztów finansowych i naszego udziału w stracie netto ITI Neovision.

Podatek dochodowy. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 35.299 zł w porównaniu do podatku dochodowego 64.801 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 141.279 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do zysku w wysokości 276.042 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 36.881 zł, przypadający mniejszościowemu udziałowcowi, w okresie pomiędzy 11 marca 2009 r. a 30 września 2009 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 178.160 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do zysku netto 276.042 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 r. i 2008 r.

	<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30</u>	
	<u>wrzesnia</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>zł</u>	<u>zł</u>
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	178.160	276.042
Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku	-	(4.601)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych	178.160	271.441

Wyniki w podziale na segmenty

Działamy w ramach dziewięciu 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 2008 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**		Online		Pozostałe segmenty		Pozostałe pozycje uzgadniające***		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.014.543	1.109.323	231.918	-	130.732	135.579	55.942	60.109	-	-	1.433.135	1.305.011
Sprzedaż pomiędzy segmentami	31.018	4.842	1.598	-	11.253	6.754	25.165	8.473	(59.163)	(20.069)	9.871	-
Przychody ze sprzedaży netto	1.045.561	1.114.165	233.516	-	141.985	142.333	81.107	68.582	(59.163)	(20.069)	1.443.006	1.305.011
<i>Wyniki segmentu</i>	357.976	404.019	(126.936)	-	5.543	19.082	9.009	12.935	63.727	(26.258)	309.319	409.778
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	369.119	423.136	(126.936)	-	7.079	25.483	9.491	13.607	67.486	(21.820)	326.239	440.406
EBITDA*	405.688	446.458	(67.127)	-	26.092	34.120	12.427	16.038	63.727	(28.143)	440.807	468.473
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	416.831	465.575	(67.127)	-	27.628	40.521	12.909	16.710	67.486	(23.705)	457.727	499.101
Marża EBITDA*	38,8%	40,1%	-	-	18,4%	24,0%	15,3%	23,4%	-	-	30,5%	35,9%
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	39,9%	41,8%	-	-	19,5%	28,5%	15,9%	24,4%	-	-	31,7%	38,2%

*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 wyliczone przez nas EBITDA może nie być porównywalne z innymi spółkami.

** Od 11 marca 2009 roku.

***Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 2008 r.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września								
	2009				2008			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	757.864	298.035	39,3%	40,5%	863.868	397.691	46,0%	47,8%
Kanał TVN 24	141.632	72.687	51,3%	52,8%	124.687	43.039	34,5%	37,1%
Pozostałe kanały TV	146.065	37.420	25,6%	26,0%	126.938	7.057	5,6%	6,2%
Razem	1.045.561	408.142	39,0%	40,1%	1.115.493	447.787	40,1%	41,9%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	-	(2.454)	-	-	(1.328)	(1.329)	-	-
Razem segment	1.045.561	405.688	38,8%	39,9%	1.114.165	446.458	40,1%	41,8%

Przychody netto w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. spadły o 68.604 zł lub 6,2%, do 1.045.561 zł w porównaniu do 1.114.165 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Przychody naszego kanału TVN spadły o 106.004 zł lub 12,3% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Spadek ten wynika głównie z niższych o 116.495 zł lub o 15,2% przychodów reklamowych, naszego kanału TVN, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 19,8%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 5,5% ilości sprzedanych punktów ratingowych. Kanał TVN odnotował spadek całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 16,2% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 17,0% w 2008 r.

Przychody TVN 24 wzrosły o 16.945 zł lub o 13,6% głównie na skutek wyższych przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych, które wzrosły o 30.826 zł lub o 56,6% do 85.259 zł, głównie na skutek osłabienia się kursu złotego do euro za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 10.350 zł lub o 18,2% przychodów z emisji reklam i spadek o 3.130 zł lub 28,7% przychodów sponsoringowych.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 19.127 zł lub 15,1% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu o 15.755 zł lub 43,8% przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

EBITDA kanału TVN spadła o 99.656 zł lub o 25,1% do 298.035 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 397.691 zł w analogicznym okresie roku 2008. Marża EBITDA spadła do 39,3% z 46,0% w analogicznym okresie 2008 r. Spadek wynika głównie ze zmniejszenia przychodów reklamowych. EBITDA kanału TVN 24 wzrosła o 29.648 zł lub o 68,9% do 72.687 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 43.039 z analogicznego okresu w 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 51,3% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 30.363 zł do 37.420 zł. Wylączając stratę poniesioną przez nasz nowy kanał TVN Warszawa, który uruchomiliśmy w grudniu 2008 roku, EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 43.828 zł do 54.276 zł, a marża EBITDA wyniosła 38,1%.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>						
<u>2009</u>				<u>2008</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'	300.594	(86.680)	-	168.327	(103.253)	-
Abonenci pre-paid (Telewizja na kartę)	15.556	(3.907)	-	-	(45)	-
Razem	316.150	(90.587)	-	168.327	(103.298)	-

Przychody platformy 'n' wzrosły o 147.823 zł lub o 87,8% do 316.150 zł, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., z 168.327 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 151.523 zł lub 99,8% do 303.415 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., z 151.892 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów i wyższego ARPU. Liczba abonentów platformy 'n' wzrosła o 227.363 (nie w tysiącach) do średnio 546.932 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. ze średniej 319.569 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2008 r. ARPU platformy 'n' wzrosło o 8,7 zł do 57,6 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 48,9 zł w analogicznym okresie 2008 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 162.486 (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 106.758 abonentów (nie w tysiącach) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.

TNK osiągnęła przychody w wysokości 15.556 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Przychód ten składa się głównie z opłat abonamentowych oraz z przychodu ze sprzedaży dekoderek w wysokości 3.940 zł, osiągniętego głównie w pierwszym kwartale 2009 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. TNK powiększyła swoją bazę abonentów, płacących za usługi na zasadzie przedpłaty, o prawie 198.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 września 2009 r. TNK posiadała ponad 159.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów oraz bazę abonentów na poziomie 289.000 (nie w tysiącach). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. TNK odnotowała ARPU na poziomie 9,61zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 90.587 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do 103.298 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Na wskaźnik EBITDA, za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., niekorzystny wpływ miało osłabienie kursów złotego do

euro i złotego do dolara amerykańskiego, ponieważ większość kosztów platformy 'n', w tym koszty programowe i nadawania denominowane są w euro i dolarach amerykańskich.

Online

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września								
	2009				2008			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	121.808	28.332	23,3%	29,1%	128.337	40.429	31,5%	39,6%
Pozostałe	23.455	(2.171)	-	-	16.738	(6.185)	-	-
Razem	145.263	26.161	18,0%	24,5%	145.075	34.244	23,6%	33,3%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(3.278)	(69)	-	-	(2.742)	(124)	-	-
Razem segment	141.985	26.092	18,4%	24,9%	142.333	34.120	24,0%	33,7%
Razem segment – gotówka	123.494	30.716	24,9%	24,9%	125.233	42.204	33,7%	33,7%

Przychody segmentu Online spadły o 348 zł lub o 0,2% do 141.985 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do 142.333 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody gotówkowe segmentu (przychody z wyłączeniem transakcji barterowych) spadły o 1.739 zł lub 1,4% do 123.494 zł, głównie na skutek spadku o 7.451 zł lub 6,7% gotówkowych przychodów reklamowych portalu Onet.pl, który częściowo został skompensowany wzrostem o 5.395 zł lub 52,4% 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 6.717 zł lub 40,1% do 23.455 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 16.738 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 z czerwca 2009 r. Nasz portal Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 11,7 miliona (nie w tysiącach) oraz uzyskał 3,7 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w okresie czterech miesięcy zakończonych 31 lipca 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w okresie czterech miesięcy zakończonych 31 lipca 2009 r. na portalu Onet.pl wyniósł 62,5 miliona godzin (nie w tysiącach).

EBITDA segmentu spadła o 8.028 zł do 26.092 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Marża EBITDA spadła do 18,4% z 24,0% w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa EBITDA (EBITDA z wyłączeniem barterów oraz kosztów programu motywacyjnego) wyniosła 30.716 zł w porównaniu do 42.204 zł w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa marża EBITDA wyniosła 24,9% w porównaniu do 33,7% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 12.097 zł lub

29,9%. 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. 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” wzrosła o 4.014 zł do straty w wysokości 2.171 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Wyłączając stratę wortalu Plejada.pl, który uruchomiliśmy w marcu 2008 roku, wortalu przedstawione w tabeli jako „Pozostałe” zwiększyły wskaźnik EBITDA o 4.602 zł do EBITDA na poziomie dodatnim 198 zł.

Pozostałe segmenty

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników „pozostałych segmentów” za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września								
2009					2008			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Mango Media	45.177	3.938	8,7%	8,7%	37.329	8.520	22,8%	22,8%
Pozostałe	36.685	8.489	23,1%	24,4%	32.122	7.518	23,4%	25,5%
Razem	81.862	12.427	15,2%	15,8%	69.451	16.038	23,1%	24,1%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(755)	-	-	-	(869)	-	-	-
Razem segment	81.107	12.427	15,3%	15,9%	68.582	16.038	23,4%	24,4%

Przychody pozostałych segmentów wzrosły o 12.525 zł lub o 18,3% do 81.107 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., 68.582 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody Mango Media wzrosły o 7.848 zł lub 21,0% do 45.177 zł, głównie na skutek wyższej ilości sprzedanych towarów. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe” odnotowały wzrost przychodów o 4.563 zł lub o 14,2%.

EBITDA segmentu spadła o 3.611 zł lub 22,5% do 12.427 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Marża EBITDA spadła do 15,3% z 23,4% 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 63.727 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 26.258 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Pozytywny wynik uzyskany w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wynika głównie z rozpoznania zysku w wysokości 110.690 zł na stopniowym przejęciu.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30		
	2008	września 2009	2009
	PLN	PLN	EUR ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.	543.812	315.501	71.716
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	455.108	222.609	50.601
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(549.879)	(108.283)	(24.614)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej.....	244.122	(213.491)	(48.528)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.....	149.351	(99.165)	(22.541)

⁽¹⁾Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za sześć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. na euro wg kursu 4,3993 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r., 31 marca 2009 r., 30 kwietnia 2009 r., 31 maja 2009 r., 30 czerwca 2009 r., 31 lipca 2009 r., 31 sierpnia 2009 r. i 30 września 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 228.311 zł, do 315.501 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. z 543.812 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 58.471 zł, spadku EBITDA, wyłączając przychód na stopniowym przejściu, o 138.356 zł oraz wzrostu o 28.478 zł opłat za nabywane programy, wyłączając efekt amortyzacji i kapitalizacji produkcji własnej. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem naszego kapitału obrotowego do 94.222 zł, wykluczając efekt 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 222.609 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w porównaniu do 455.108 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 108.283 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu z wypływami pieniężnymi netto w kwocie 549.879 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 5.354 zł. Wzrosty te zostały pomniejszone wypływami gotówki związanymi z połączeniem z ITI Neovision. Objęły one 97.683 zł, które zapłaciliśmy za pakiet kontrolny, po

potrąceniu przejętych środków pieniężnych, jak również 75.344 zł pożyczek udzielonych tej spółce przed 11 marca 2009 r. Odnotowaliśmy także 248.705 zł płatności za zakupione rzeczowe aktywa, z czego 139.356 zł to płatności dokonane przez ITI Neovision z tytułu zakupu dekoderek. Odnotowaliśmy również 22.568 zł opłat za zakupione wartości niematerialne i prawne.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 213.491 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto w działalności finansowej w kwocie 244.122 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wynikają głównie z dystrybucji środków na rzecz naszych akcjonariuszy, w tym 194.025 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 78.834 zł. Wpływy te częściowo skompensował wpływ pieniężny w wysokości 101.014 zł, otrzymany przy rozliczeniu opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję względem euro oraz 69.509 zł pożyczek wpłaconych do ITI Neovision przez mniejszościowego akcjonariusza.

Łącznie środki pieniężne, wyłączając środki pieniężne o ograniczonej dostępności, wyniosły 81.040 zł na dzień 30 września 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 września 2009 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Senior Notes (wartość nominalna) ⁽¹⁾	907.859	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⁾	581.713	9,50%	2015, 2018
Gwarancje.....	35.241		
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	39.202	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	2.174.015	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	81.040	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	81.040	-	-
Zadłużenie netto.....	2.092.975	-	-

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji Senior Notes w kwocie 215.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,2226 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 54.240 euro przeliczone na euro według kursu 4,2226 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 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 i gwarancji udzielonych w naszym imieniu, do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 1,7x na 30 września 2009 r. i 0,6x na 30 września 2008 r. Wykluczając wpływ pożyczek od podmiotów powiązanych, współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 1,2x na dzień 30 września 2009r.

Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/EBITDA wzrósł do 3,1 z 1,5 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Wykluczając wpływ pożyczek od podmiotów powiązanych, nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/EBITDA wzrósł do 2,2. 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 519.019 zł na 30 września 2009 r. w porównaniu do 468.348 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie rozpoznananiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług ITI Neovision i częściowo rozpoznananiem zobowiązań programowych oraz pozostałych zobowiązań i rozliczeń ITI Neovision na dzień 30 września 2009 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 września 2009 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 871.023 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes, 498.610 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji PLN, zadłużenia 109.927 zł z tytułu wielowalutowej umowy kredytowej oraz zadłużenia 525.550 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., trzecią uzupełniającą umową obligacji z 31 sierpnia 2006 r. i czwartą uzupełniającą umową obligacji z 31 lipca 2009 r. zawartą przez spółkę, TVN Finance, Grupę Onet, ITI Neovision i powiernika, prowadzącego rejestr oraz agenta transferowego i głównego agenta płatności. Umowę obligacji razem z czterema 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 odkupywane 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 zł (nie w tysiącach) każda, z datą wykupu przypadającą 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 września 2009 r., następujące kwoty zostały wykorzystane w ramach umowy:

- 2.026 euro i 1.351 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu;
- 6.000 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 września 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 września 2009 roku							
	2009	2010	2011	2012	2013	Dalsze lata	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	16.017	82.857	78.177	47.280	32.083	90.918	347.332
Leasing innych urządzeń technicznych	6.600	6.600	6.600	6.600	6.600	-	33.000
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	15.403	46.801	42.177	40.240	35.551	71.429	251.601
Zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych	54.039	246.521	292.775	276.335	185.533	39.408	1.094.611
Leasing operacyjny razem	92.059	382.779	419.729	370.455	259.767	201.755	1.726.544
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾	94.107						94.107
Łączne zobowiązania pieniężne	186.166	382.779	419.729	370.455	259.767	201.755	1.820.651
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	3.155						3.155
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	189.321	382.779	419.729	370.455	259.767	201.755	1.823.806

(1) Na 30 września 2009 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.155 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 września 2009 r. pozostałe zobowiązanie wynosi 100.578 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.

We wrześniu 2009 r. wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,4% w porównaniu do 3,3% w grudniu 2008 r., 4% w kwietniu 2009 r i 3,5% w czerwcu 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 dniu 3 lipca 2009r. obniżyliśmy kapitał zakładowy TVN S.A. z kwoty 69.903 zł do 68.076 zł poprzez dobrowolne umorzenie 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych TVN S.A. odpowiadających 9.157.107 (nie w tysiącach) głosom na Walnym Zgromadzeniu. Akcje zostały umorzone za wynagrodzenie w wysokości 99.651 zł.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 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 w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych. Choć łączna suma zniżek i opustów nie jest ujawniana, szacujemy, że nakłady netto na reklamę telewizyjną w ciągu pierwszych trzech i dziewięciu miesięcy 2009 r. stanowiły odpowiednio około 36% i 29% 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 – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. około 20,7% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale osiągnęliśmy 30,7%, 17,6% i 31,7% przychodów. Ponadto widownia telewizyjna w Polsce podlega zmianom miesięcznym i rocznym. Liczba GRP, które możemy sprzedać, częściowo zależy od średniej liczby minut spędzonych przed telewizorem przez przeciętnego Polaka, co określamy mianem „poziomu ATV”. W związku z tym, jeśli poziom ATV rośnie, zwiększa się pula GRP, a jeśli spada, pula GRP również maleje. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. poziom ATV przez cały dzień, dla widzów w wieku od 16 do 49 lat wynosił odpowiednio 173 i 193 w porównaniu do 163 i 182 w analogicznych okresach 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, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,0% i 20,5% odpowiednio w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 22,5% i 24,2% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 i reklamy w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, 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% 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 z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwość odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami handlowymi i powiązanymi 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 obniżoną cenę lub za darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zysowność.

Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. Podczas gdy rynek płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce oparty jest na opłatach abonamentowych i przychodach na abonenta, sezonowość nie ma znaczącego wpływu na te wielkości. Wzrost liczby abonentów jest cykliczny. 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). Wierzmy, że jesteśmy w stanie z powodzeniem pozyskiwać atrakcyjne i wysokiej jakości treści, nadal konkurując z innymi operatorami o ofertę programową, która odpowiada na zmieniające się gusta naszych obecnych i przyszłych klientów. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zysowność.

Funkcjonalność i koszt dekodery. Nasza zdolność do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych przez nas dekodery. Funkcjonalności te to między innymi możliwość odbioru obrazu wysokiej rozdzielczości, możliwość nagrywania programów w celu późniejszego ich obejrzenia (PVR) oraz dostępność usługi VOD. Wierzmy, 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 5% 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 74.256 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 września 2009 r. łączną wartość nominalną 7.896 dolarów, terminy realizacji 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 września 2009 r. ustalona została na podstawie wycen przeprowadzonych przez zaangażowane przez nas banki. We wrześniu 2009 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na dolary amerykańskie w celu ograniczenia wpływu na nasz wynik finansowy netto wahań kursu PLN/USD w związku z nabyciem dekodek platformy 'n'. Strategia zabezpieczająca posiadała łączną wartość nominalną 30.813 dolarów, terminy realizacji 26 października 2009 r., 25 listopada 2009 r. i 23 grudnia 2009 r. zaś kurs wymiany po jakim je zawarto to odpowiednio 2,9137, 2,9208 i 2,9277. Wartość godziwa kontraktów terminowych w dolarach na 30 września 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 aktywo. Wycenę przeprowadzamy zgodnie z modelem Brace-Gątarek-Musiela, a wynik wyceny zależy przede wszystkim od ceny rynkowej naszych Obligacji Senior Notes.

Cena rynkowa naszych Obligacji Senior Notes wzrosła z 84,0 na dzień 31 grudnia 2008 r. do 93,05 na dzień 30 września 2009 r. Zarówno na 30 września 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

Nie zmieniamy naszej zaktualizowanej prognozy wydatków inwestycyjnych na 2009 r., opublikowanej 13 sierpnia 2009 r.

Nie zmieniamy naszej prognozy, liczby abonentów platformy 'n' i ARPU, opublikowanej 11 marca 2009 r.

2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.

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

Jednostka	Kraj założenia	30 września 2009 r. udział %	30 września 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 Chanel 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 trzeci kwartał 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 3 listopada 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⁾	13.668.400	4,02%	13.668.400	4,02%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.131.477	2,39%	8.131.477	2,39%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	138.225.450	40,61%	138.225.450	40,61%
Razem	340.382.157	100,00%	340.382.157	100,00%

(1) Jednostki znajdujące się pod kontrolą ITI Holdings.

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. 3 listopada 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za drugi kwartał 2009 r. tj. 13 sierpnia 2009 r.

Imię i nazwisko	Stan na 13 sierpnia 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 3 listopada 2009 r.
Markus Tellenbach	Członek Zarządu od września 2009 r.	-	-	-
Piotr Walter	458.080	-	-	458.080
Łukasz Wejchert	577.065	-	-	577.065
Rafał Wyszomierski	Członek Zarządu od września 2009 r.	-	-	154.650

Poniższa tabela przedstawia akcje (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 3 listopada 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 13 sierpnia 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 13 sierpnia 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 3 listopada 2009 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter	20.000	-	20.000	-
Łukasz Wejchert	515.805	-	-	515.805
Rafał Wyszomierski	18.299	-	-	18.299

5.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 3 listopada 2009 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 13 sierpnia 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 13 sierpnia 2009 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 3 listopada 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	-	-	-	-
Aldona Wejchert	-	-	-	-
Gabriel Wujek	-	-	-	-
Michał Broniatowski	-	-	-	-

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 września 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.

CZĘŚĆ III

Sprawozdania finansowe za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 września 2009 r.

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-6
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-10
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-11
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**

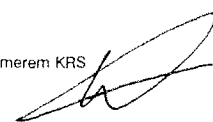
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

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 września 2009 r., który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 4.229.998 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wykazujący zysk netto odpowiednio w kwocie 49.852 tys. zł oraz 141.279 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wykazujące całkowite dochody ogółem odpowiednio w kwocie 49.852 tys. zł oraz 140.738 tys. zł;
- (d) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 389.573 tys. zł;
- (e) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 99.165 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

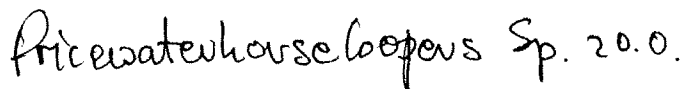
Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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, 28 października 2009 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 28 października 2009 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

Rafał Wyszomierski
Członek Zarządu

Warszawa, 28 października 2009 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych
30 września 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 całkowitych dochodów	F-5
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-6
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-7
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-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 (zrezygnował 31 sierpnia 2009 r.)
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach - Prezes (powołany 1 września 2009 r.)
- Piotr Walter - Wiceprezes (powołany 1 września 2009 r., zrezygnował z funkcji Prezesa 31 sierpnia 2009 r.)
- Jan Łukasz Wejchert - Wiceprezes
- Rafał Wyszomierski (powołany 1 września 2009 r.)
- Karen Burgess - Wiceprezes (zrezygnowała 31 sierpnia 2009 r.)
- Edward Miszczak - Wiceprezes (zrezygnował 31 sierpnia 2009 r.)
- 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, UK | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • Mango Media Sp. z o.o.
ul. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa |

Cyfrowa platforma telewizja satelitarna

- | | |
|--|--|
| • ITI Neovision Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
The Netherlands |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision UK Ltd.
Carmelite 50 Victoria Embankment
London EC4Y 0DX, UK |

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
The Netherlands | • 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, UK
- 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	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Przychody ze sprzedaży	6	1.443.006	1.305.011	427.875	353.820
Koszty własne sprzedaży	7	(931.131)	(675.899)	(323.646)	(204.574)
Koszty sprzedaży	7	(172.129)	(111.673)	(67.609)	(39.744)
Koszty ogólnego zarządu	7	(137.205)	(110.151)	(41.146)	(36.117)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	7	(3.912)	2.490	859	756
Zysk na stopniowym przejęciu	29	110.690	-	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		309.319	409.778	(3.667)	74.141
Przychody inwestycyjne, netto	8	39.948	14.873	9.580	1.899
(Koszty)/ przychody finansowe, netto	8	(133.599)	(64.751)	42.495	(52.829)
Udział w (stracie)/ zysku jednostki stowarzyszonej	29	(39.090)	(19.057)	128	(18.502)
Zysk brutto		176.578	340.843	48.536	4.709
Podatek dochodowy	25	(35.299)	(64.801)	1.316	299
Zysk netto w okresie		141.279	276.042	49.852	5.008
Zysk/ (strata) przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		178.160	276.042	58.238	5.008
Niekontrolujące udziały		(36.881)	-	(8.386)	-
		141.279	276.042	49.852	5.008
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)					
- podstawowy	9	0,52	0,79	0,17	0,01
- rozwodniony	9	0,52	0,78	0,17	0,01
Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:					
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.		178.160	276.042	58.238	5.008
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, (zysku)/ straty z wyceny opcji wbudowanej		-	(4.601)	-	12.483
Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.		178.160	271.441	58.238	17.491

Grupa prezentuje skorygowany zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych zysków/ strat 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.

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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r
	Nota				
Zysk netto w okresie		141.279	276.042	49.852	5.008
Pozostałe całkowite dochody:					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	(668)	-	-	-
Podatek odniesiony do składowików zestawienia całkowitych dochodów	25	127	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody, netto		(541)	-	-	-
Całkowite dochody ogółem		140.738	276.042	49.852	5.008
Całkowite dochody ogółem przypadające na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		177.619	276.042	58.238	5.008
Niekontrolujące udziały		(36.881)	-	(8.386)	-
		140.738	276.042	49.852	5.008

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

	Nota	Na dzień 30 września 2009 r.	Na dzień 31 grudnia 2008 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	728.931	347.400
Wartość firmy	11	1.695.529	952.657
Marka	12	791.579	693.688
Inne wartości niematerialne		72.057	56.796
Długoterminowe aktywa programowe	13	175.152	154.741
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	29	1.284	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	44.620	34.515
Pozostałe aktywa trwałe	18	5.338	5.181
		3.522.078	2.551.780
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	13	234.209	192.676
Należności z tytułu dostaw i usług	16	288.443	305.834
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	-	315.616
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	17	3.657	149.865
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	18	100.571	51.286
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	1.250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	81.040	184.867
		707.920	1.201.394
AKTYWA RAZEM		4.229.998	3.753.174
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	20	68.076	69.903
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		606.129	605.805
Akcje własne	21	-	(37.428)
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.152
Inne kapitały rezerwowe		125.248	109.048
Skumulowany zysk		762.292	876.474
		1.585.046	1.646.954
Niekontrolujące udziały		(327.665)	-
		1.257.381	1.646.954
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	22	871.023	855.432
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	22	498.610	498.593
Pożyczki od podmiotów powiązanych	22,31	525.550	-
Kredyt bankowy	22	109.927	109.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	175.512	165.679
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	41.735	6.951
Zapłata warunkowa	29	228.766	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2.475	1.342
		2.453.598	1.637.872
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	196.237	141.905
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6.560	40.559
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	22	39.202	7.658
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	17	693	
Kredyt w rachunku bieżącym	22	-	48.733
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	23	276.327	229.493
		519.019	468.348
Zobowiązania razem		2.972.617	2.106.220
PASYWA RAZEM		4.229.998	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	Niekontro- lujące udziały	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
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	276.042	276.042	-	276.042
Emisja akcji	2.223.678	444	39.315	-	(18.252)	-	21.507	-	21.507
Koszt emisji akcji	-	-	(95)	-	-	-	(95)	-	(95)
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)	-	-	-	-	30.628	-	30.628	-	30.628
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	251	-	(251)	-	-	-
Stan na 30 września 2008 r.	349.496.653	69.899	605.547	23.152	99.209	788.840	1.586.647	-	1.586.647

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 zakłado- wy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał Zapa- sowy (8%)	Inne kapitały rezerwo- we (*)	Skumulo- wany zysk	Razem	Niekontro- lujące udziały	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
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(541)	178.160	177.619	(36.881)	140.738
Emisja akcji (2)	23.850	5	429	-	-	(179)	-	255	-	255
Zakup akcji własnych (3)	-	-	-	(62.572)	-	-	-	(62.572)	-	(62.572)
Umorzenie akcji własnych (3)	(9.157.107)	(1.832)	-	100.000	-	-	(98.168)	-	-	-
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona (4)	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)	-	(194.005)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)	-	(20)
Koszt programu opcji objęcia akcji	-	-	(105)	-	-	-	-	(105)	-	(105)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1)	-	-	-	-	-	16.920	-	16.920	-	16.920
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej (zob. Nota 29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(290.784)	(290.784)
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	(149)	-	-	-
Stan na 30 września 2009 r.	340.382.157	68.076	606.129	-	23.301	125.248	762.292	1.585.046	(327.665)	1.257.381

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 23.850 (nie w tysiącach) akcji serii C1 i C2 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.
- (3) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 6.200.937 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Umorzenie 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 3 lipca 2009 r. (zob. Nota 21).
- (4) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2009 r. wynosiła 0,57 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2009 r. obejmuje kwotę 371.750 przeznaczoną na program wykupu akcji (zob. Nota 21) i kwotę 381.412 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. 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	(179)	-	(179)
Obciążenie w okresie	16.920	(668)	16.252
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	127	127
Stan na 30 września 2009 r.	125.248	-	125.248

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

TVN S.A.

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	24	315.501	543.812
Podatek zapłacony		(92.892)	(88.704)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		222.609	455.108
Działalność inwestycyjna			
Przejęcie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	29	(97.683)	-
Nabycie jednostki stowarzyszonej		-	(323.817)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	29	(75.344)	(15.180)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(248.705)	(96.237)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		554	447
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(22.568)	(12.441)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy		-	(18.360)
Wpływy z tytułu nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	15	(27.025)	(87.529)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	15	347.270	-
Nabycie opcji walutowych		-	(6.987)
Rozliczenie opcji walutowych		9.864	-
Odsetki otrzymane		5.354	10.225
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(108.283)	(549.879)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		150	21.412
Dywidenda wypłacona		(194.025)	(171.196)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	21	(62.572)	-
Wpływy z pożyczek od podmiotów powiązanych		69.509	-
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 roku		-	498.670
Wykup obligacji <i>Senior Notes</i> o terminie wykupu w 2013 roku		-	(36.587)
Nabycie opcji walutowych		-	(10.370)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	8,17	101.014	(16.642)
Kredyt w rachunku bieżącym	22	(48.733)	-
Odsetki zapłacone		(78.834)	(41.165)
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(213.491)	244.122
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(99.165)	149.351
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		184.867	110.372
Skutki zmian kursów walutowych		(4.662)	332
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		81.040	260.055

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 28 października 2009 r. oraz przez Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 2 listopada 2009 r.

TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) została utworzona w maju 1995 r. i jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, działającą w sektorze mediów i rozrywki.

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupę Kapitałową ITI”). 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 kapitału 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. nie są bezpośrednio porównywalne z wynikami za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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.

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

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

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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa prezentuje tylko te zasady rachunkowości, które zostały zmienione w porównaniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. w wyniku wprowadzenia lub wprowadzenia z wyprzedzeniem w 2009 roku nowych standardów, zmian do standardów lub interpretacji jak również nowe zasady rachunkowości dla nowych transakcji, operacji i zdarzeń występujących w Grupie w wyniku nabycia Grupy Neovision Holding.

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.

W wyniku wprowadzenia MSSF 8 Grupa prezentuje EBITDA jako miarę rentowności poszczególnych segmentów. Zaprezentowany został również nowy segment – „Pozostałe segmenty”, który obejmuje głównie działalność telesprzedaży i usług technicznych.

(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.

Zmieniony standard został wprowadzony przez Grupę od 1 stycznia 2009 r. 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 przygotowania 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.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

Zmiana wprowadza zestawienie całkowitych dochodów, które zastępuje rachunek zysków i strat i zawiera wszystkie zmiany kapitały własnego, które nie wynikają z transakcji z akcjonariuszami. Grupa postanowiła prezentować dwa zestawienia: skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów. Zmieniony MSR 1 wprowadził również wymóg prezentowania sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) na początek najwcześniej prezentowanego okresu porównawczego, w przypadku gdy Grupa dokonuje korekt danych porównawczych wynikających z reklasyfikacji, zmian zasad rachunkowości lub wynikających z korygowania błędów. Zmieniony MSR 1 wpływa na prezentację skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, ale nie ma wpływu na ujęcie i wycenę poszczególnych transakcji i sald.

(iv) *Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – mające zastosowanie od lub po dniu 1 lipca 2009 r.*

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

(v) *Zmiana do MSSF 2 - Płatności w formie akcji*

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

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

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

(vii) *KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje na nabytych akcjach własnych*

Interpretacja daje wytyczne dotyczące ujęcia transakcji, w których jednostka rozlicza płatności w instrumentach kapitałowych jednostki lub spółki dominującej. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

(viii) *KIMSF 13 – Programy lojalnościowe*

Interpretacja daje wytyczne dotyczące rozpoznawania przychodów przez podmioty oferujące programy lojalnościowe swoim klientom za nabywanie dóbr i usług. Polityka księgowa Grupy jest zgodna z interpretacją i z tego powodu interpretacja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa alokuje część przychodów ze sprzedaży do rozliczeń międzyokresowych z tytułu programów lojalnościowych i odracza rozpoznanie tych przychodów w tej części.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

- (ix) *KIMSF 14 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności*

Interpretacja daje wytyczne w jakich przypadkach zwroty lub zmniejszenia z tytułu przyszłych składek powinny być uznawane za dostępne, w szczególności jeśli istnieje minimalny wymóg w zakresie finansowania przyszłych składek na rzecz pracowników. Interpretacja nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- (x) *KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy 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 została zastosowana z wyprzedzeniem i nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- (xi) *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 terminologiczne i edycyjne. Większość ze zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Grupa zastosowała zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi, zmiany nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- (xii) *KIMSF 12 – Porozumienia o świadczenie usług publicznych*

Interpretacja udziela wskazówek dotyczących księgowego ujmowania przez operatorów koncesjonowanych usług między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja została zastosowana z wyprzedzeniem i nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- (xiii) *KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

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 została zastosowana z wyprzedzeniem i nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- (xiv) *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 przejścia do połączeń jednostek gospodarczych, lecz z pewnymi istotnymi zmianami. W szczególności, wszystkie płatności za nabycie jednostki gospodarczej ujmowane są według wartości godziwej w dniu przejścia, przy czym płatności warunkowe klasyfikowane są jako zobowiązanie a następnie wyceniane w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Dla każdego przejścia istnieje możliwość wyceny niekontrolujących udziałów w przejmowanej jednostce według wartości godziwej lub według przypadającej na takie udziały proporcjonalnej części aktywów netto jednostki przejmowanej. Wszystkie koszty związane z przejściem są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku transakcji stopniowego przejścia kontroli rozliczanych z zastosowaniem Zmienionego MSSF 3 uprzednio posiadane udziały w jednostce stowarzyszonej są przeszacowywane do wartości godziwej, a zysk lub strata wynikające z przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Zgodnie z zasadą rachunkowości Grupy, według której połączenia z jednostkami pod wspólną kontrolą są rozliczane metodą przejścia, standard został zastosowany do przejścia 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 przejściem zostały ujęte w rachunku zysków i strat, a wcześniej zostałyby uwzględnione w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Grupa postanowiła wycenić niekontrolujące udziały w wartości proporcjonalnego (49%) udziału niekontrolujących udziałów w aktywach netto Neovision Holding. Dalsze szczegółowe informacje o połączeniu jednostek gospodarczych, które miało miejsce w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. przedstawiono w Nocie 29.

Ponieważ Grupa przyjęła Zmieniony MSSF 3 z wyprzedzeniem, zobowiązana jest równocześnie przyjąć wcześniej Zmieniony MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”. Zmieniony MSR 27 wymaga ujmowania skutków wszystkich transakcji dotyczących niekontrolujących udziałów 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 niekontrolujących udziałów.

Zmieniony MSSF 3 i zmieniony MSR 27 mają zastosowanie prospektywne.

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 przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Metoda przejścia jest stosowana przez Grupę do rozliczania połączeń jednostek gospodarczych, także w przypadku połączenia z jednostką pod wspólną kontrolą. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejścia. Zapłata przekazana z tytułu przejścia jednostki zależnej ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Przekazana zapłata 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 przejścia. Wszystkie koszty związane z nabyciem obciążają rachunek zysków i strat. Dla każdego przejścia Grupa ujmuje niekontrolujący udział w jednostce przejmowanej według przypadającej na niekontrolujący udział proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.

Nadwyżka sumy przekazanej zapłaty, wartości niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejścia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku okazynego nabycia (*bargain purchase*), nadwyżkę wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej nad sumą przekazanej zapłaty, wartością niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartością godziwą wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejścia 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 niekontrolującymi udziałowcami Grupa traktuje jak transakcje z posiadaczami kapitałów własnych Grupy. W przypadku nabycia od posiadaczy niekontrolujących udziałów, różnica między przekazaną zapłatą 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 niekontrolujących udziałowców 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
Mebel 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 wartości netto możliwej do uzyskania. 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. Wartość netto możliwa do uzyskania to oszacowana cena sprzedaży, pomniejszona o oszacowane koszty dokończenia produkcji oraz koszty sprzedaży. W razie konieczności, przestarzałe, zalegające, lub uszkodzone produkty obejmowane są odpisem.

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 spisania w ciężar konta 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 lub po dniu 1 stycznia 2010 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 lub 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 zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie. 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 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 lub po 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 od lub 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 zabezpieczone – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2009 r.*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi – ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 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:

- *Zmiany do MSSF 2009*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi*
- *KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów*
- *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 Członka Zarządu odpowiedzialnego za raportowanie finansowe Grupy oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorczą zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających. Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Grupę, prognozuje przepływy finansowe Grupy oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes

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 22) 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 bazujący na USD. 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 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2009 r. i 30 września 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.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(37.787)	(31.919)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(23.558)	-
Zapłata warunkowa	(9.265)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1.739)	(194)
Pozostałe	(238)	(71)
Aktywa:		
Należności z tytułu dostaw i usług	149	83
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	-	5.227
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	1.058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	1.378

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.405)	(2.177)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	666	10
Należności z tytułu dostaw i usług	871	154

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 września 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 września 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 599 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 września 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 1.303 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 (57% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 17%, a przychody od największego reklamodawcy nie przekraczały 3% łącznych przychodów Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 ściągальności 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 dekodów i przeładowanych kart aktywujących jak również tytułu wartości dekodów 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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności od agencji reklamowych	57%	70%
Należności od klientów indywidualnych	35%	22%
Należności od jednostek powiązanych	8%	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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Agencja A	9%	8%
Agencja B	8%	7%
Agencja C	6%	5%
Agencja D	6%	4%
Agencja E	5%	7%
	34%	31%
Pozostali klienci	66%	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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.*
Grupa Agencji F	18%	14%
Grupa Agencji G	14%	14%
Grupa Agencji H	10%	16%
Grupa Agencji I	6%	14%
Grupa Agencji J	3%	2%
	51%	60%
Pozostali klienci	49%	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 września 2009 r. Grupa nie oczekuje żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, spowodowanych ryzykiem kredytowym.

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 przyznanym 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 przewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 września 2009 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 135.799 (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 niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2009 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	86.247	86.247	1.123.476
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	37.500	37.500	575.103
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	906.224
Kredyt bankowy	5.786	117.086	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	196.237	32.753	9.701
Zapłata warunkowa	-	253.356	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	163.854	932	188

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	1,342	-

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

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zadłużenie netto	2.092.975	1.072.778
EBITDA	683.712	711.378
Wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA	3,1	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 i kontraktów terminowych 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 września 2009 r., Grupa wprowadziła do modelu cenę rynkową 93,05, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 29 września 2009 r. Wycena wykazała zerową wartość bilansową opcji. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego ostatnia opublikowana przez Reuters cena rynkowa obligacji *Senior Notes* wynosiła 94,60 (według danych z dnia 22 października 2009 r.). Jeśli ta cena zostałaby wprowadzona do modelu wyceny, wartość godziwa opcji wcześniejszej spłaty wyniosłaby 5.

(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 103.630.

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 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 innej jednostki. Wycena taka wymaga użycia szacunków związanych z przewidywanymi przychodami ze sprzedaży firmowanej przez markę, oszacowania odpowiedniej stawki licencyjnej którą zastosuje się do przewidywanych przychodów, oszacowania stopy dyskonta przy uwzględnieniu czynnika ryzyka związanego z marką oraz oszacowania okresu użyteczności marki. W wycenie na 11 marca 2009 r. przyjęto następujące założenia: wskaźnik stawki licencyjnej na poziomie 2%, projekcja przychodów została oparta na planie finansowym na lata 2009-2018 a stopa dyskonta przyjęta w wycenie wyniosła 13,61%. 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 100 milionów. Wskaźnik stawki licencyjnej na poziomie 3% dałby wartość godziwą w wysokości 155 milionów. Stopa dyskonta w wysokości 12% dałaby wartość godziwą w wysokości 113 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.:

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

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

Grupa dokonała również przeglądu i aktualizacji innych ważnych założeń dotyczących planów finansowych związanych z przyszłą działalnością i wydatkami kapitałowymi. 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 września 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 maksymalnej zapłaty. W rezultacie, Grupa wstępnie rozpoznała zysk na stopniowym przejęciu w wysokości 110.690 i wartość firmy w wysokości 742.872 (zob. Nota 29), na które wpływ ma ujęcie w cenie nabycia wartości godziwej zapłaty warunkowej.

Wartość godziwa zapłaty, wartość firmy rozpoznana w związku z inwestycją i zysk na stopniowym przejęciu są wrażliwe na zmiany założeń użytych do wyceny. Jeśli prawdopodobieństwo spełnienia wszystkich warunków wyniosłoby 75%, Grupa rozpoznałaby zysk na stopniowym przejęciu w wysokości 53.851 i wartość firmy w wysokości 626.965.

Na dzień 30 września 2009 r. Grupa założyła 100% prawdopodobieństwo maksymalnej warunkowej zapłaty. Jeśli prawdopodobieństwo maksymalnej zapłaty warunkowej wyniosłoby 75%, Grupa rozpoznałaby zysk z przeszacowania do wartości godziwej w wysokości 57.191.

(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 wstępnie 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 stopniowym przejęciu 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 742.872, zysk na stopniowym przejęciu w kwocie 117.513 i stratę na pożyczce do jednostki stowarzyszonej w związku z konsolidacją w kwocie 40.183.

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

Rozpoczynając od dnia przejęcia 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 września 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, w skład którego wchodzi Członek Zarządu odpowiedzialny za raportowanie finansowe Grupy oraz szefowie poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy. Komitet 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 telesprzedaży 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.

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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
EBITDA	440.807	468.473
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(103.787)	(44.273)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(27.701)	(16.307)
Odwrocenie utraty wartości aktywów trwałych	-	1.885
Zysk z działalności operacyjnej	309.319	409.778
Przychody inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	39.948	14.873
Koszty finansowe, netto (zob. Nota 8)	(133.599)	(64.751)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	(39.090)	(19.057)
Zysk brutto	176.578	340.843

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.014.543	231.918	130.732	55.942	-	1.433.135
Sprzedaż pomiędzy segmentami	31.018	1.598	11.253	25.165	(59.163)	9.871
Przychody ze sprzedaży, netto	1.045.561	233.516	141.985	81.107	(59.163)	1.443.006
EBITDA	405.688	(67.127)	26.092	12.427	63.727	440.807
Wynik segmentu	357.976	(126.936)	5.543	9.009	63.727	309.319
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	40.874	9.689	3.920	479	(15.014)	39.948
Przychody/ (koszty) finansowe, netto (zob. Nota 8)	(159.969)	38.276	(5.603)	(309)	(5.994)	(133.599)
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	-	(39.197)	107	-	-	(39.090)
Zysk / (strata) brutto	238.881	(118.168)	3.967	9.179	42.719	176.578
Podatek dochodowy (zob. Nota 25)	-	-	-	-	(35.299)	(35.299)
Zysk / (strata) netto	238.881	(118.168)	3.967	9.179	7.420	141.279
Zwiększenia aktywów trwałych (innych niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	20.491	88.518	68.683	200	-	177.892
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	39.921	51.234	9.717	2.915	-	103.787
Amortyzacja wartości niematerialnych	7.791	8.575	10.832	503	-	27.701
Znaczące koszty bezgotówkowe:	11.143	-	1.536	482	3.759	16.920
Program przydziału opcji objęcia akcji	11.143	-	1.536	482	3.759	16.920
Na dzień 30 września 2009 r.						
Aktywa segmentu, w tym:	1.097.975	1.330.820	1.696.401	86.550	18.252	4.229.998
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1.079	205	-	-	1.284

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

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	On-line	Pozostałe segmenty	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.109.323	135.579	60.109	-	1.305.011
Sprzedaż pomiędzy segmentami	4.842	6.754	8.473	(20.069)	-
Przychody ze sprzedaży, netto	1.114.165	142.333	68.582	(20.069)	1.305.011
EBITDA	446.458	34.120	16.038	(28.143)	468.473
Wynik segmentu	404.019	19.082	12.935	(26.258)	409.778
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto (zob. Nota 8)	19.380	4.558	62	(9.127)	14.873
Przychody/ (koszty) finansowe, netto (zob. Nota 8)	(64.197)	(801)	(301)	548	(64.751)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej (zob. Nota 29)	-	-	-	(19.057)	(19.057)
Zysk brutto	359.202	22.839	12.696	(53.894)	340.843
Podatek dochodowy (zob. Nota 25)	-	-	-	(64.801)	(64.801)
Zysk netto	359.202	22.839	12.696	(118.695)	276.042
Utrata wartości/ (odwrócenie utraty wartości) aktywów trwałych	-	-	-	(1.885)	(1.885)
Zwiększenia aktywów trwałych (innych niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	71.849	29.152	515	-	101.516
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	34.368	7.461	2.444	-	44.273
Amortyzacja wartości niematerialnych	8.071	7.577	659	-	16.307
Znaczące koszty bezgotówkowe:	19.117	6.401	672	4.438	30.628
Program przydziału opcji objęcia akcji	19.117	6.401	672	4.438	30.628
Na dzień 31 grudnia 2008 r.					
Aktywa segmentu, w tym:	1.213.768	1.659.423	82.084	797.899	3.753.174
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	98	-	119.978	120.076

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
F- 36 -

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

6. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Przychody z emisji reklam	883.979	1.008.553	232.535	267.221
Przychody abonamentowe	364.218	108.694	140.359	36.451
Przychody ze sponsoringu	85.284	89.949	19.463	20.758
Przychody ze sprzedaży towarów	38.241	30.570	13.957	10.005
Pozostałe przychody	71.284	67.245	21.561	19.385
	1.443.006	1.305.011	427.875	353.820

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 20.601 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 36.263) oraz 2.160 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 12.188) (zob. Nota 31).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	354.635	349.995	108.263	106.339
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	217.698	87.799	89.690	26.116
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	146.508	119.922	48.086	41.297
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	16.920	30.628	4.824	9.486
Amortyzacja oraz utrata wartości	131.488	58.695	52.518	20.618
Koszty marketingu i badań	62.484	51.653	26.974	16.304
Opłaty z tytułu praw autorskich	51.348	45.937	15.474	11.772
Koszty nadawania programów telewizyjnych	70.813	37.283	25.452	12.096
Koszty sprzedanych towarów i usług	23.115	21.887	7.664	7.768
Koszty wynajmu	33.896	20.059	11.564	6.538
Odpisy aktualizujące wartość należności	6.001	85	3.953	538
Pozostałe	129.471	71.290	37.080	20.807
	1.244.377	895.233	431.542	279.679

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

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)

Koszty amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zawierają opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie kontentu ponoszone przez platformę cyfrową 'n' w łącznej kwocie 101.803 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: zero) oraz 51.947 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: zero).

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w wysokości 114.116 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 73.837) oraz 28.381 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 23.614).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 1.238 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 1.317) oraz 655 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 90).

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r. koszty amortyzacji i utraty wartości zostały pomniejszone o kwotę 1.885 będącą odwróceniem odpisów aktualizujących (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: zero).

Koszty działalności operacyjnej zawierają koszty badań i rozwoju w kwocie 788 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 1.131) oraz 185 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 448).

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	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	48.382	4.134	13.933	(3.677)
Zysk/ (strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- <i>opcje walutowe – rozliczenie (zob. Nota 17)</i>	24.069	-	2.655	-
- <i>opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 17)</i>	(20.089)	(2.121)	(7.680)	(2.121)
	3.980	(2.121)	(5.025)	(2.121)
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	2.550	-	2.414
Strata na eliminacji pożyczek udzielonych do jednostki stowarzyszonej rozpoznana w związku z konsolidacją * (zob. Nota 29)	(26.486)	-	-	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	4.594	10.310	672	5.283
	39.948	14.873	9.580	1.899

* wstępnie wycenione

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 (CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Koszty finansowe, netto				
Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i>	10.683	(40.239)	(53.000)	12.346
Dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(41.605)	-	(27.571)	-
Dodatnie różnice kursowe od dyskonta zapłaty warunkowej	(20.036)	-	(13.084)	-
Strata/ (zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 17, 22)	-	(5.680)	-	15.411
- opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 17)	126.121	-	-	(34.263)
- opcje walutowe – wcześniejsze rozliczenie (zob. Nota 17)	(101.014)	16.642	-	16.642
- opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 17)	-	11.673	-	8.685
	25.107	28.315	-	(8.936)
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% (zob. Nota 22)	76.285	62.760	24.190	20.009
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 22)	32.393	12.870	9.294	11.960
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 22)	23.266	-	8.993	-
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 22)	5.656	-	1.726	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 31 (vii))	3.381	1.819	1.190	606
Oplaty bankowe i inne	6.117	1.996	669	1.433
Odwrocenie dyskonta zapłaty warunkowej (zob. Nota 29)	12.352	-	5.098	-
Koszty wykupu obligacji <i>Senior Notes</i> (zawierające spisanie kosztów emisji obligacji)*	-	2.910	-	-
	133.599	64.751	(42.495)	52.829

* Koszty obejmują premię płaconą 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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	178.160	276.042	58.238	5.008
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Podstawowy zysk na akcję	0,52	0,79	0,17	0,01

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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	178.160	276.042	58.238	5.008
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	770.337	4.854.435	1.965.911	3.434.721
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	342.312.228	353.385.857	342.330.874	352.878.472
Rozwodniony zysk na akcję	0,52	0,78	0,17	0,01

(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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A (w tysiącach)	178.160	276.042	58.238	5.008
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, (zysku)/ straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(4.601)	-	12.483
Skorygowany zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	178.160	271.441	58.238	17.491
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Skorygowany podstawowy zysk na akcję	0,52	0,78	0,17	0,05

Rozwodniony

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	178.160	276.042	58.238	5.008
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, (zysku)/ straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(4.601)	-	12.483
Skorygowany zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	178.160	271.441	58.238	17.491
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	770.337	4.854.435	1.965.911	3.434.721
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb skorygowanego rozwodnionego zysku na akcję	342.312.228	353.385.857	342.330.874	352.878.472
Skorygowany rozwodniony zysk na akcję	0,52	0,77	0,17	0,05

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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grunty	35.286	34.784
Budynki i budowle	27.036	163
Inwestycje w obcych środkach trwałych	38.526	37.806
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	210.095	183.792
Dekodery i anteny	316.152	-
Środki transportu	28.227	29.724
Mebel i wyposażenie	10.863	8.544
Środki trwałe w budowie	62.746	52.587
	728.931	347.400

Saldo rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 września 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	15.823
Dekodery i anteny	295.591
Środki transportu	3.195
Mebel i wyposażenie	2.316
Środki trwałe w budowie	12.894
	331.075

* wstępnie wycenione

11. WARTOŚĆ FIRMY

1 stycznia 2008 r.	952.657
30 września 2008 r.	952.657
1 stycznia 2009 r.	952.657
Transakcja połączenia jednostek gospodarczych z Neovision Holding (zob. Nota 29)	742.872
30 września 2009 r.	1.695.529

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)	742.872
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423
Jednostka teleshoppingu	6.325
	1.695.529

* 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 września 2008 r.	693.688	
1 stycznia 2009 r.	693.688	
Transakcja połączenia jednostek gospodarczych z Neovision Holding (zob. Nota 29)	103.630	*
Amortyzacja marki 'n'	(5.739)	
30 września 2009 r.	791.579	

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)	97.891	*
Mango (ośrodek wypracowujący środki pieniężne - teleshopping)	50.260	
	791.579	

* wstępnie wycenione

13. AKTYWA PROGRAMOWE

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Nabyte licencje programowe:		
- nadawanie i produkcja telewizyjna	196.669	172.707
- cyfrowa płatna telewizja satelitarna	27.644	-
	224.313	172.707
Archiwum wiadomości	12.114	12.453
Koprodukcje	11.061	14.306
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	161.873	147.951
	409.361	347.417
Minus: Część krótkoterminowa	(234.209)	(192.676)
Część długoterminowa	175.152	154.741

Zmiana stanu nabytych licencji programowych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Wartość księgowa na 1 stycznia	172.707	187.263
Zwiększenia	162.554	71.605
Amortyzacja	(110.948)	(86.809)
Wartość księgowa na 30 września	224.313	172.059

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 godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
30 września 2009 r.				
Aktywa według bilansu				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	7.588	7.588
Finansowe instrumenty pochodne	-	3.657	-	3.657
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	288.443	-	-	288.443
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81.040	-	-	81.040
	369.483	3.657	7.588	380.728

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Inne zobowiązania finansowe	Razem
30 września 2009 r.			
Zobowiązania według bilansu			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	-	871.023	871.023
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	498.610	498.610
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	525.550	525.550
Kredyt bankowy	-	109.927	109.927
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	-	39.202	39.202
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	41.735	41.735
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	196.237	196.237
Zapłata warunkowa	-	228.766	228.766
Finansowe instrumenty pochodne	693	-	693
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	165.076	165.076
	693	2.676.126	2.676.819

* 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Stan na początek okresu	323.204	7.588
Nabycie bonów skarbowych	27.025	87.529
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	95.117
Minus: część długoterminowa	(7.588)	(7.588)
Część krótkoterminowa	-	87.529

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zawierają:

	30 września 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 września 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.

16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	262.066	290.487
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(14.418)	(9.993)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	247.648	280.494
Przychody rozliczane w czasie - rabaty dla klientów 'n'	18.703	-
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 31 (iii))	22.092	25.340
	288.443	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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
PLN	262.832	292.549
USD	21.497	11.008
EUR	3.685	1.763
GBP	338	503
CAD	77	-
AUD	14	11
	288.443	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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Początek okresu	9.993	8.238
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	5.992	(63)
Należności spisane jako nieściągalne	(1.567)	(231)
Koniec okresu	14.418	7.944

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

Na dzień 30 września 2009 r. należności handlowe w kwocie 84.320 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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Do 30 dni	47.615	114.989
31-60 dni	9.086	14.915
Powyżej 60 dni	27.619	12.417
	84.320	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 września 2009 r. wynosiło 288.443 (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. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Opcje walutowe EUR	-	126.120
Opcje walutowe USD	3.657	23.745
	3.657	149.865
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Kontrakty terminowe	693	-
	693	-

Wycena wbudowanej opcji wcześniejszej spłaty obligacji *Senior Notes* wynosiła zero na dzień 30 września 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* z dnia 8 lutego i 24 października 2008 (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 zrealizowała zysk w łącznej wysokości 91.630. Pozostała część opcji o wartości nominalnej 15.000 EUR rozliczyła się w dniu 15 stycznia 2009 r. realizując zysk w wysokości 9.384. Na dzień 30 września 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 7.896 USD, termin realizacji 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 września 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. Opcja walutowa o wartości nominalnej 7.149 USD osiągnęła termin wymagalności w dniu 22 września 2009 r. a Grupa rozpoznała zysk w wysokości 2.655 z tytułu rozliczenia tej opcji.

Zmiana wartości godziwej opcji uwzględniająca wartość zrealizowanych zysków/ strat z rozliczenia została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 8).

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

17. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

Grupa nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursu PLN/USD na wartość godziwą przyszłych zobowiązań na zakup dekodów. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 34.005 USD, terminy realizacji między 24 września a 23 grudnia 2009 r. oraz terminowe kursy wymiany między 2,91 a 2,93. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z kontraktami terminowymi na USD, zmiana wartości godziwej przyszłych zobowiązań wynikająca ze zmian kursu PLN/USD jest rozpoznawana jako aktywo lub zobowiązanie na bilansie wraz z ujęciem zysku lub straty z tego tytułu w rachunku zysków i strat. Zmiana wartości godziwej kontraktów terminowych również jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa kontraktów terminowych na USD na dzień 30 września 2009 r. została ustalona na podstawie wyceny przeprowadzonej przez bank Grupy. Kontrakt terminowy o wartości nominalnej 3.192 USD osiągnął termin wymagalności w dniu 24 września 2009 r., Grupa ujęła z tego tytułu w rachunku wyników stratę w wysokości 240, Grupa uznała zabezpieczenie za nieefektywne.

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

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową Aa1	3.657	23.745
Banki z oceną ratingową A2	-	126.120
	3.657	149.865
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową Aa1	693	-
	693	-

Grupa definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w związku z pochodnymi instrumentami finansowymi jako wartość bilansową tych aktywów na dzień bilansowy. Na dzień 30 września 2009 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 3.657 (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 149.865).

18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zapasy pomniejszone o odpisy aktualizujące	22.563	11.758
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	18.452	17.580
VAT i pozostałe podatki należne	8.096	3.133
Wsparcie techniczne	4.165	3.576
Rozliczenia z pracownikami	3.330	3.543
Pozostałe	49.303	16.877
	105.909	56.467
Minus: Część krótkoterminowa	(100.571)	(51.286)
Część długoterminowa	5.338	5.181

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

19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	81.040	131.316
Krótkoterminowe bony skarbowe	-	53.551
	81.040	184.867

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

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Banki z oceną ratingową A-	40.956	46.896
Bank z oceną ratingową AAA	40.084	84.420
	81.040	131.316

20. 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 września 2009 r. wynosiła 340.382.157 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 Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych. Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 września 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⁾	15.218.400	4,47%	15.218.400	4,47%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.031.477	2,36%	8.031.477	2,36%
ITI Impressario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	136.775.450	40,18%	136.775.450	40,18%
Razem	340.382.157	100,00%	340.382.157	100,00%

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

Na dzień 30 września 2009 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 23.850 akcji serii C1 i C2, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie dziewięciu miesięcy do dnia 30 września 2009 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 23.850 akcji serii C1 i C2 za łączną kwotę 255 (w tysiącach).

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

W dniu 15 maja 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie umorzenia 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. W dniu 3 lipca 2009 r. uchwały te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy.

22. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	871.023	855.432
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	25.155	3.551
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.610	498.593
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	11.096	2.156
Kredyt bankowy	109.927	109.875
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	2.951	1.951
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 29,31 (iv)) *	525.550	-
Kredyt w rachunku bieżącym	-	48.733
	2.044.312	1.520.291
Minus: część krótkoterminowa	(39.202)	(56.391)
Część długoterminowa	2.005.110	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, ITI Neovision Sp. z o.o. oraz 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 września 2009 r. w wysokości 844.765 PLN lub 200.058 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 września 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 włączeniem naliczonych odsetek, na dzień 30 września 2009 r. została określona na 511.146 (31 grudnia 2008 r.: 503.371). 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 i na 30 września 2009 r. wynosiła 1,4%. Efektywna stopa procentowa jest równa w przybliżeniu stopie WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę, a wartość godziwa kredytu bankowego na dzień 30 września 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 września 2009 r. linia była wykorzystana w wysokości 145.241 (31 września 2008 r.: 168.526).

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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	34.711	45.175
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	43.917	29.639
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	33.845	21.647
Koszty usług związanych z produkcją	22.146	14.908
Koszty sprzedaży i marketingu	7.159	2.050
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.218	6.236
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	131.331	109.838
	276.327	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	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Zysk netto		141.279	276.042
Podatek		35.299	64.801
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	7	16.920	30.628
Amortyzacja i trwała utrata wartości	7	131.488	58.695
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	7	113.740	87.799
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	7	6.001	85
Strata na sprzedaży środków trwałych		287	76
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	8	93.651	49.878
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej		39.090	19.057
Zysk na stopniowym przejęciu	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		(175.102)	(81.594)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(13.922)	(53.011)
Zmiany w kapitale obrotowym, z wyłączeniem platformy cyfrowej:			
Należności z tytułu dostaw i usług		49.546	31.586
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(6.520)	(9.375)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		48.143	7.259
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		3.053	64.312
		94.222	93.782
Zmiany w kapitale obrotowym – platforma cyfrowa		(58.471)	-
Łączne zmiany w kapitale obrotowym		35.751	93.782
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		315.501	543.812

Transakcje bezgotówkowe

Przychody/ (koszty) z transakcji barterowych, netto		(5.823)	6.879
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	7	16.920	30.628

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Podatek bieżący	(61.419)	(76.380)	(6.188)	(14.558)
Podatek odroczony	26.120	11.579	7.504	14.857
	(35.299)	(64.801)	1.316	299
Zysk brutto	176.578	340.843	51.204	4.709
Podatek według ustawowej stawki 19%	(33.550)	(64.760)	(9.729)	(895)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (zob. Nota 7)	(3.215)	(5.819)	(917)	(1.802)
Wpływ ulgi podatkowej wykorzystanej i odroczonej w związku z inwestycjami w specjalnej strefie ekonomicznej	28.548	11.782	12.033	7.598
Odwrócenie aktywa podatkowego związanego z przejęciem kontroli nad jednostką zależną	(25.475)	-	-	-
Wpływ nie podlegającego opodatkowaniu zysku związanego ze stopniowym przejęciem	21.031	-	-	-
Wpływ strat jednostki zależnej, których rozliczenie się nie jest oczekiwane	(13.310)	-	(2.162)	-
Wpływ nie podlegającej opodatkowaniu straty na eliminacji pożyczek udzielonych do jednostki stowarzyszonej rozpoznanej w związku z konsolidacją *	(5.032)	-	-	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(4.296)	(6.004)	2.091	(4.602)
Podatek w okresie	(35.299)	(64.801)	1.316	299

* wstępnie wycenione

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	34.515	12.637
Zmiana w okresie *	10.105	5.554
Stan na koniec okresu	44.620	18.191

* zawiera odwrócenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 25.475 związanego z przejęciem kontroli nad jednostką zależną

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.)

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Stan na początek okresu	(165.679)	(166.578)
Nabycie jednostki zależnej**	(25.975)	-
Podatek odroczonego ujęty w kapitale własnym, netto	127	-
Zmiana w okresie	16.015	6.025
Stan na koniec okresu	(175.512)	(160.553)

** przedstawia rezerwę z tytułu podatku odroczonego, ustaloną wstępnie w związku z nabyciem marki 'n' oraz korektami wynikającymi z wyceny w wartości godziwej

26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	30 wrzesień 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	90.974	65.375
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	58.064	33.885
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68.927	44.510
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 31(iii))	20.007	5.086
	237.972	148.856
Minus: część krótkoterminowa	(196.237)	(141.905)
Część długoterminowa	41.735	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 13.492. 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 września 2009 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2009 r.	54.039
Wymagalne w 2010 r.	246.521
Wymagalne w 2011 r.	292.775
Wymagalne w 2012 r.	276.335
Wymagalne w 2013 r.	185.533
Wymagalne w 2014 r. i później	39.408
	1.094.611

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2009 r.	7.320	8.083	15.403
Wymagalne w 2010 r.	26.552	20.249	46.801
Wymagalne w 2011 r.	25.894	16.283	42.177
Wymagalne w 2012 r.	25.894	14.346	40.240
Wymagalne w 2013 r.	25.894	9.657	35.551
Wymagalne w 2014 r. i później	59.176	12.253	71.429
	170.730	80.871	251.601

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 września 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.	16.017
Wymagalne w 2010 r.	82.857
Wymagalne w 2011 r.	78.177
Wymagalne w 2012 r.	47.280
Wymagalne w 2013 r.	32.083
Wymagalne w 2014 r. i później	90.918
	347.332

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 września 2009 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 3.155 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 września 2009 r. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 94.107 (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 września 2009 r. zobowiązanie pozostałe do realizacji wynosiło 100.578.

29. INWESTYCJA W CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "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 od udziałowców 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.

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 CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

Inwestycje w jednostki stowarzyszone	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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 stowarzyszonej	902	-
Udział w zyskach innych jednostek stowarzyszonych	297	15
Koniec okresu	1.284	120.076

* Zawiera amortyzację marki 'n'

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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

** Eliminacja wyniku z przejęcia jednostki zależnej

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 oraz analogiczny udział w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding 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.

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 CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

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.

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.

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., zawierająca:	452.764
Część ceny związana z udzielonymi pożyczkami (wartość godziwa udzielonych pożyczek)	225.847
Część ceny związana z inwestycją kapitałową	226.917
Łączna cena transakcji z 11 marca 2009 r.	452.764
Część ceny związana z inwestycją kapitałową	226.917
Wartość godziwa poprzedniej inwestycji kapitałowej	213.302
Łączna cena 51% udziałów w Neovision Holding	440.219

* wstępnie wycenione

** zawiera kwoty wypłacone ITI Media Group (jako spłata pożyczek) w łącznej wartości 130.551 i kwoty wypłacone Grupie Neovision Holding jako nowe pożyczki

Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych netto w transakcji:

Pożyczki spłacone przez Grupę do ITI Media Group i udzielone Neovision Holding na dzień przejęcia	(212.112)
Minus: gotówka w jednostce zależnej na dzień 11 marca 2009 r.	114.429
Przejęcie jednostki zależnej bez przejętych środków pieniężnych	(97.683)

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 dykontową 7,93% i założenie 100% prawdopodobieństwa realizacji maksymalnej płatności (zob. Nota 4(iv)).

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 CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

Grupa ujęła nabycie Neovision Holding z zastosowaniem metody przejęcia 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 742.872 związana jest z nabytą bazą klientów i przyszłymi operacyjnymi przychodami pieniężnymi platformy cyfrowej.

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 udział niekontrolujących udziałowców w zobowiązaniach netto Grupy Neovision Holding:

Marka (zob. Nota 12)	103.630
Inne wartości niematerialne	13.821
Środki trwałe (zob. Nota 10)	331.075
Aktywa programowe	-
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	(263.180)
Odroczony podatek dochodowy rozpoznany na nabytej marce i korektach z tytułu wyceny w wartości godziwej (zob. Nota 25)	(25.975)
Pożyczki od jednostek powiązanych	(913.560)
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(75.221)
Wartość zidentyfikowanych wstępnie wycenionych zobowiązań netto	(593.437)
Minus: niekontrolujące udziały	290.784
Wartość udziału Grupy w zobowiązaniach netto	(302.653)
Wartość firmy (zob. Nota 11) *	742.872
Część ceny związana z inwestycją kapitałową	440.219

* wstępnie wycenione

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”. Wartość godziwa marki została oszacowana przy zastosowaniu metody opartej na szacunku oszczędności opłat licencyjnych jak zostało opisane w Nocie 4(ii). Korekta z tytułu wyceny w wartości godziwej wprowadzona w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wynosi 15.430.

W wstępnym procesie alokacji ceny zakupu Grupa wyceniła nabyte dekodery w wartości godziwej. Wycena została przeprowadzona metodą amortyzowanego kosztu odtworzenia (zob. Nota 10). Korekta z tytułu wyceny w wartości godziwej wprowadzona w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wynosi 33.078.

29. INWESTYCJA W CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

We wstępnym procesie alokacji ceny zakupu Grupa spisała aktywa programowe w łącznej wartości 46.160 oraz związane z nimi zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych w łącznej kwocie 46.160. Korekta ta wynika z zastosowania zasad rachunkowości Grupy dotyczących aktywów programowych.

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 stopniowym przejęciu w wysokości 110.690 w wyniku wyceny do wartości godziwej uprzednio posiadanych (przed transakcją połączenia jednostek gospodarczych) 25% udziałów kapitałowych w Neovision Holding. Wartość godziwą posiadanej inwestycji przed połączeniem jednostek gospodarczych ustalono na 213.302. Zysk na stopniowym przejęciu został przedstawiony w odrębnej linii w rachunku zysków i strat Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

W związku z konsolidacją z Grupą Neovision Holding, Grupa rozpoznała stratę w wysokości 26.486, wynikającą z eliminacji pożyczek udzielonych przez Grupę do Neovision Holding i ITI Neovision. Strata ta wynika z różnicy pomiędzy wartością godziwą pożyczek nabytych 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 września 2009 r. Grupa rozpoznała w związku z nabyciem Grupy Neovision Holding przychód w kwocie 231.739 oraz stratę netto w kwocie 71.569.

Gdyby do transakcji przejęcia kontroli doszło 1 stycznia 2009 r. Grupa, rozpoznałaby skonsolidowany przychód w wysokości 1.517.372 oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości 17.419 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

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

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

	Kraj rejestracji	30 września 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 Channel Poland Ltd. (Wielka Brytania).

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). Grupa poniosła na tej transakcji stratę w wysokości 2.451.

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

(i) Przychody:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
ITI Neovision *	8.065	30.889	-	10.543
Grupa ITI	9.140	5.354	810	1.639
MGM Channel Poland	3.379	-	1.344	-
Poland Media Properties	17	20	6	6
	20.601	36.263	2.160	12.188

* 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, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Grupa rozpoznała przychody w wysokości 4.595 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 4.606) oraz 1.867 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 2.702) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Grupa ITI	22.583	20.515	3.283	6.109
ITI Neovision *	1.493	4.077	-	1.228
Poland Media Properties	2.861	396	1.365	127
MGM Channel Poland	6.645	-	6.645	-
	33.582	24.988	11.293	7.464

* 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.

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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności:		
Grupa ITI	6.065	4.532
ITI Neovision	-	20.808
MGM Chanel Poland	16.027	-
	22.092	25.340

Zobowiązania:

Grupa ITI	3.623	4.978
MGM Channel Poland	16.384	-
Poland Media Properties	-	63
ITI Neovision	-	45
	20.007	5.086

(iv) Pożyczki długoterminowe od jednostek powiązanych

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Pożyczka od Strateurop *	285.037	-
Pożyczka od N-Vision *	240.490	-
Pożyczka od ITI Media Group *	23	-
	525.550	-

* 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 54.240 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.

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.)

(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 (wygasła 30 czerwca 2009 r.), 3.812 USD na rzecz MGM oraz 3.024 USD na rzecz Universal z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę oraz 1.900 EUR na rzecz Eutelsat (wygasła 14 czerwca 2009 r.) oraz 1.229 na rzecz IBM (wygasła 25 września 2009 r.) z tytułu najmu pojemności transponderów satelitarnych i innych usług. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 3.381 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 1.819) oraz 1.190 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 606).

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 228.766 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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	9,56 PLN	(23.850)	9,67 PLN	(2.223.678)
Na dzień 30 września	10,80 PLN	12.620.866	10,79 PLN	12.663.477

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	1.645.980	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	3.479.210	10,58 PLN	opcje uprawniające
	5.508.750		

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 października 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 49.710 opcji na akcje serii C1 i C2, w wyniku czego zostało wyemitowanych 49.710 nowych akcji zwykłych na okaziciela.

33. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 września 2009 r.	2,8852	4,2226
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
30 września 2008 r.	2,3708	3,4083

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wyniósł 3,1% (2,8% za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 28 października 2009 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

Rafał Wyszomierski
Członek Zarządu

Warszawa, 28 października 2009 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych
30 września 2009 r.**

TVN S.A.

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

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i 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 (zrezygnował 31 sierpnia 2009 r.)
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach – Prezes (powołany 1 września 2009 r.)
- Piotr Walter – Wiceprezes (powołany 1 września 2009 r., zrezygnował z funkcji Prezesa 31 sierpnia 2009 r.)
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- Rafał Wyszomierski (powołany 1 września 2009)
- Karen Burgess – Wiceprezes (zrezygnowała 31 sierpnia 2009 r.)
- Edward Miszczak – Wiceprezes (zrezygnował 31 sierpnia 2009 r.)
- 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.)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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, UK | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiernicza 166
02-952 Warszawa | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • Mango Media Sp. z o.o.
ul. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa |

Cyfrowa platforma telewizja satelitarna

- | | |
|--|--|
| • ITI Neovision Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
The Netherlands |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision UK Ltd.
Carmelite 50 Victoria Embankment
London EC4Y 0DX, UK |

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
The Netherlands | • 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, UK
- 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)

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Przychody ze sprzedaży	5	1.073.318	1.141.353	281.069	300.506
Koszty własne sprzedaży	6	(592.156)	(606.306)	(179.164)	(180.378)
Koszty sprzedaży	6	(65.930)	(68.822)	(22.830)	(24.886)
Koszty ogólnego zarządu	6	(81.332)	(87.622)	(25.842)	(28.557)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	6	(2.250)	643	437	(105)
Zysk z działalności operacyjnej		331.650	379.246	53.670	66.580
Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto	7	41.042	18.660	(23.221)	10.080
(Koszty)/ przychody finansowe, netto	7	(159.162)	(64.061)	26.207	(56.392)
Zysk brutto		213.530	333.845	56.656	20.268
Podatek dochodowy	21	(44.808)	(68.952)	(11.674)	(4.537)
Zysk netto w okresie		168.722	264.893	44.982	15.731
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)					
- podstawowy	8	0,49	0,76	0,13	0,05
- rozwodniony	8	0,49	0,75	0,13	0,04
Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:					
Zysk netto w okresie		168.722	264.893	44.982	15.731
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, (zysku)/ straty z wyceny opcji wbudowanej	7	-	(5.542)	-	13.037
Skorygowany zysk netto w okresie		168.722	259.351	44.982	28.768

Spółka prezentuje skorygowany zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych zysków/ strat 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 całkowitych dochodów

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

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk netto w okresie		168.722	264.893	44.982	15.731
Pozostałe całkowite dochody:					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	6.209	877	13.196	(264)
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów	21	(1.181)	(166)	(2.508)	51
Pozostałe całkowite dochody, netto		5.028	711	10.688	(213)
Całkowite dochody ogółem		173.750	265.604	55.670	15.518

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

		Na dzień 30 września 2009 r.	Na dzień 31 grudnia 2008 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		235.871	263.970
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		22.149	25.213
Długoterminowe aktywa programowe		163.127	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	87.755	77.682
Pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	24(v)	631.716	95.228
Pozostałe aktywa trwałe		4.730	4.744
		3.197.342	2.592.064
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		220.646	189.501
Należności z tytułu dostaw i usług	13	248.800	267.411
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	-	278.819
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	14	3.657	149.865
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		35.215	32.783
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	23.310	124.523
		531.628	1.042.902
AKTYWA RAZEM		3.728.970	3.634.966
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	16	68.076	69.903
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		606.129	605.805
Akcje własne	17	-	(37.428)
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.152
Inne kapitały rezerwowe		119.897	98.230
Skumulowany zysk		754.992	878.612
		1.572.395	1.638.274
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczka od jednostki powiązanej	18,24(iii)	957.959	940.849
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	18	498.610	498.593
Kredyt bankowy	18	109.927	109.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		18.945	31.163
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9.493	6.951
Zapłata warunkowa	10	228.766	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.355	1.200
		1.825.055	1.588.631
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		116.127	118.686
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	21	7.875	40.199
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych	18,24(iii)	42.143	8.073
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	14	693	-
Kredyt w rachunku bieżącym	18	-	48.723
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	19	164.682	192.380
		331.520	408.061
Zobowiązania razem		2.156.575	1.996.692
PASYWA RAZEM		3.728.970	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
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	711	264.893	265.604
Emisja akcji	2.223.678	444	39.315	-	(18.252)	-	-	21.507
Koszt emisji akcji	-	-	(95)	-	-	-	-	(95)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1)	-	-	-	-	30.218	-	-	30.218
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	251	-	-	(251)	-
Stan na 30 września 2008 r.	349.496.653	69.899	605.547	23.152	98.000	711	738.206	1.535.515

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
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	5.028	168.722	173.750
Emisja akcji (2)	23.850	5	429	-	-	(179)	-	-	255
Zakup akcji własnych (3)	-	-	-	(62.572)	-	-	-	-	(62.572)
Umorzenie akcji własnych (3)	(9.157.107)	(1.832)	-	100.000	-	-	-	(98.168)	-
Dywidenda zatwierdzona i wyłacona (4)	-	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	(105)	-	-	-	-	-	(105)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1)	-	-	-	-	-	16.818	-	-	16.818
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	-	(149)	-
Stan na 30 września 2009 r.	340.382.157	68.076	606.129	-	23.301	123.802	(3.905)	754.992	1.572.395

(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 wymaganą do realizacji Programu Motywacyjnego I.
W dniu 31 lipca 2006 r., w związku z nabyciem Grupa Onet.pl S.A., TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny II oparty na akcjach serii E. W dniu 26 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.756 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego II (zob. Nota 25).

(2) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 23.850 (nie w tysiącach) akcji serii C1 i C2 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(3) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 6.200.937 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Umorzenie 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 3 lipca 2009 r. (zob. Nota 17).

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

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2009 r. obejmuje kwotę 371.750 przeznaczoną na program wykupu akcji (zob. Nota 17) i kwotę 381.412 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. 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)

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	20	381.421	483.383
Podatek zapłacony		(90.531)	(84.740)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		290.890	398.643
Działalność inwestycyjna			
Wzrost kapitału udziałowego we wspólnych przedsiębiorstwach		(75)	(100)
Nabycie jednostki stowarzyszonej		-	(323.817)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(27.538)	(68.767)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		319	436
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(9.998)	(7.716)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	-	(124.684)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12	282.870	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	20	(365.962)	(70)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	10	-	(15.180)
Spłata pożyczki		1.438	-
Wpływy z tytułu nabycia opcji		-	(6.987)
Rozliczenie opcji walutowych		9.864	-
Dywidenda otrzymana		1.878	5.661
Odsetki otrzymane		7.814	9.712
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(99.390)	(531.512)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	16,25	150	21.412
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	17	(62.572)	-
Dywidenda wypłacona		(194.025)	(171.196)
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		-	498.670
Wpływy z tytułu nabycia opcji		-	(10.371)
Wpływy/ (wypływy) z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	14	101.014	(16.642)
Kredyt w rachunku bieżącym	18	(48.723)	-
Odsetki zapłacone		(83.895)	(43.009)
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(288.051)	278.864
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(96.551)	145.995
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		124.523	40.822
Skutki zmian kursów walutowych		(4.662)	332
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		23.310	187.149

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 28 października 2009 r. oraz przez Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 2 listopada 2009 r.

TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) została utworzona w maju 1995 r. i jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, działającą w sektorze mediów i rozrywki.

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupa Kapitałowa ITI”). 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 5,59% praw głosu i 6,95% 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.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”) obowiązującymi w dniu ogłoszenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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. Standard nie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka sporządza sprawozdanie finansowe jako podmiot działający w jednym segmencie.

(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. Zmieniony standard został wprowadzony przez Spółkę od 1 stycznia 2009 r. 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

Zmiana wprowadza zestawienie całkowitych dochodów, które zastępuje rachunek zysków i strat i zawiera wszystkie zmiany kapitały własnego, które nie wynikają z transakcji z akcjonariuszami. Spółka postanowiła prezentować dwa zestawienia: rachunek zysków i strat i zestawienie całkowitych dochodów. Zmieniony MSR 1 wprowadził również wymóg prezentowania sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) na początek najwcześniej prezentowanego okresu porównawczego, w przypadku gdy Spółka dokonuje korekt danych porównawczych wynikających z reklasyfikacji, zmian zasad rachunkowości lub wynikających z korygowania błędów. Zmieniony MSR 1 wpływa na prezentację sprawozdań finansowych Spółki, ale nie ma wpływu na ujęcie i wycenę poszczególnych transakcji i sald.

(iv) Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – mające zastosowanie od lub po dniu 1 lipca 2009 r.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(v) *Zmiana do MSSF 2 - Płatności w formie akcji*

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 11 Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje na nabytych akcjach własnych*

Interpretacja daje wytyczne dotyczące ujęcia transakcji, w których jednostka rozlicza płatności w instrumentach kapitałowych jednostki lub spółki dominującej. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(viii) *KIMSF 13 – Programy lojalnościowe*

Interpretacja daje wytyczne dotyczące rozpoznawania przychodów przez podmioty oferujące programy lojalnościowe swoim klientom za nabywanie dóbr i usług. Polityka księgowa Spółki jest zgodna z interpretacją i z tego powodu interpretacja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka alokuje część przychodów ze sprzedaży do rozliczeń międzyokresowych z tytułu programów lojalnościowych i odracza rozpoznanie tych przychodów w tej części.

(ix) *KIMSF 14 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności*

Interpretacja daje wytyczne w jakich przypadkach zwroty lub zmniejszenia z tytułu przyszłych składek powinny być uznawane za dostępne, w szczególności jeśli istnieje minimalny wymóg w zakresie finansowania przyszłych składek na rzecz pracowników. Interpretacja nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

(x) *KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy 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 została zastosowana z wyprzedzeniem i nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(xi) *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 terminologiczne i edycyjne. Większość ze zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Spółka zastosowała zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi, zmiany nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(xii) KIMSF 12 – Porozumienia o świadczenie usług publicznych

Interpretacja udziela wskazówek dotyczących księgowego ujmowania przez operatorów koncesjonowanych usług między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja została zastosowana z wyprzedzeniem i nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(xiii) KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą

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 została zastosowana z wyprzedzeniem i nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(xiv) 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 trzy i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. jest opublikowane wraz z niniejszym skróconym 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 lub po dniu 1 stycznia 2010 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 od lub 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 zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie. 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 lub po 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 od lub po 1 stycznia 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

- *Zmiany do MSSF 2009*
- *KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi*
- *KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów*
- *Zmiany 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 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.

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Spółki biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z członka Zarządu odpowiedzialnego za raportowanie finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Spółki. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorczą zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających. Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na 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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(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 18) 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.

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 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2009 r. i 30 września 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:

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(41.566)	(33.550)
Zapłata warunkowa	(9.265)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(397)	(194)
Pozostałe	(238)	(71)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostki zależnej	24.981	5.227
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44	1.378
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.455	1.419
Należności z tytułu dostaw i usług	116	83
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	1.105

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.862)	(2.162)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	642	10
Należności z tytułu dostaw i usług	175	154

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 września 2009 r. zostały omówione w Nocie 14.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 września 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 599 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 września 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 1.303 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.

(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 transakcje terminowe i 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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 (61% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2009 r.	31 września 2008 r.
Należności od agencji reklamowych	61%	72%
Należności od klientów indywidualnych	17%	18%
Należności od jednostek powiązanych	22%	10%
	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:

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2009 r.	31 września 2008 r.*
Agencja A	10%	8%
Agencja B	9%	8%
Agencja C	7%	5%
Agencja D	7%	4%
Agencja E	6%	7%
	39%	32%
Pozostali klienci	61%	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 września 2009 r.	31 września 2008 r. *
Grupa Agencji F	20%	14%
Grupa Agencji G	15%	16%
Grupa Agencji H	12%	18%
Grupa Agencji I	7%	15%
Grupa Agencji J	3%	3%
	57%	66%
Pozostali klienci	43%	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 września 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 września 2009 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi, płynnymi instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 78.069 (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 września 2009 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r.	96.328	96.328	1.239.044
Obligacje PLN	37.500	37.500	575.103
Kredyt bankowy	5.786	117.086	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	116.127	9.493	-
Zapłata warunkowa	-	253.356	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	90.421	-	-
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	-	-

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 i gwarancjami wystawionymi w imieniu Spółki, 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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zadłużenie netto	1.662.297	1,259,613
EBITDA	600.252	640.602
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	2,8	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 i transakcji terminowych 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.

(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 września 2009 r., Spółka wprowadziła do modelu cenę rynkową 93,05, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 29 września 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 94,60 (według danych z dnia 22 października 2009 r.). Jeśli ta cena zostałaby wprowadzona do modelu wyceny, wartość bilansowa opcji wcześniejszej spłaty wyniosłaby 6.

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

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 września 2009 r. Spółka będzie monitorować i w razie konieczności aktualizować plany finansowe jednostki zależnej w trybie kwartalnym.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(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 maksymalnej zapłaty.

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.

Na dzień 30 września 2009 r. Spółka założyła 100% prawdopodobieństwo maksymalnej warunkowej zapłaty. Jeśli prawdopodobieństwo maksymalnej zapłaty warunkowej wyniosłoby 75%, Spółka rozpoznałaby zysk z przeszacowania do wartości godziwej w wysokości 57.191.

(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 września 2009 r. Spółka oceniła, że operacyjne i finansowe wyniki cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej nie wskazują na utratę wartości inwestycji.

5. PRZYCHODY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Przychody z emisji reklam	776.872	896.180	198.593	231.533
Przychody abonamentowe	133.061	86.958	41.278	29.112
Przychody ze sponsoringu	90.420	91.549	20.199	21.527
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	19.116	19.954	5.518	5.846
Pozostałe przychody	53.849	46.712	15.481	12.488
	1.073.318	1.141.353	281.069	300.506

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 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 50.909 (za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 39.990) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r. w wysokości 11.957 (trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.: 13.281) (zob. Nota 24 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	295.509	316.671	89.064	97.562
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	91.185	87.343	29.157	26.501
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	93.782	93.533	28.630	31.562
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	15.414	24.019	4.823	7.901
Amortyzacja i utrata wartości	51.076	43.830	16.861	15.497
Koszty marketingu i badań	36.472	36.528	13.032	11.601
Opłaty z tytułu praw autorskich	40.931	45.856	10.679	8.382
Koszty nadawania programów telewizyjnych	34.924	34.344	10.047	11.112
Koszty sprzedanych towarów i usług	8.619	10.718	2.142	4.558
Koszty wynajmu	27.128	16.920	9.206	5.507
Odpisy aktualizujące wartość należności	(1.042)	(742)	371	46
Pozostałe	47.670	53.087	13.387	13.697
	741.668	762.107	227.399	233.926

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (Cd.)

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w wysokości 73.414 (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 69.145) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r. w wysokości 22.617 (trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.: 21.711).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 1.238 (1.070 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r. w wysokości 655 (trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.: 90).

W dziewięciu miesiącach zakończonych 30 września 2008 r. koszty amortyzacji i utraty wartości zostały pomniejszone o kwotę 1.885 będącą odwróceniem odpisów aktualizujących (w trzech miesiącach zakończonych 30 września 2008 r.: zero).

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Przychody inwestycyjne, netto				
Zysk/ (strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- <i>opcje walutowe – rozliczenie (zob. Nota 14)</i>	24.069	-	2.655	-
- <i>opcje walutowe nie uznane jako instrument zabezpieczający (zob. Nota 14)</i>	(20.089)	(2.121)	(7.680)	(2.121)
- <i>walutowe kontrakty terminowe (zob. Nota 14)</i>	(933)	-	(933)	-
	3.047	(2.121)	(5.958)	(2.121)
Dodatknie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	(11.148)	(346)	(34.532)	(1.447)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	32.747	7.162	12.888	3.919
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 12)	11.203	1.505	2.063	588
Przychody z dywidendy	1.878	5.661	1.878	5.661
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	3.315	6.799	440	3.480
	41.042	18.660	(23.221)	10.080

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Koszty finansowe, netto				
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej	11.744	(41.790)	(58.514)	13.290
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	(20.036)	-	(13.084)	-
Strata/ (zysk) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:				
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 14)	-	(6.841)	-	16.096
- opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 14)	126.121	-	-	(34.263)
- opcje walutowe - wcześniejsze rozliczenie (zob. Nota 14)	(101.014)	16.642	-	16.642
- opcje walutowe - część nie uznana jako zabezpieczająca (zob. Nota 14)	-	11.673	-	8.685
	25.107	28.315	-	(8.936)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,65% (zob. Nota 24 (iii))	84.347	66.221	26.553	21.289
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 18)	32.393	12.870	9.294	11.960
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 18)	5.656	-	1.726	-
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 24 (viii))	5.736	3.316	2.338	1.273
Opłaty bankowe	1.863	1.970	382	1.420
Odwrócenie dyskonta zapłaty warunkowej	12.352	-	5.098	-
	159.162	64.061	(26.207)	56.392

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	168.722	264.893	44.982	15.731
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Podstawowy zysk na akcję	0,49	0,76	0,13	0,05

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.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	168.722	264.893	44.982	15.731
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Korekty z tytułu opcji na akcje	770.337	4.854.435	1.965.911	3.434.721
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	342.312.228	353.385.857	342.330.874	352.878.472
Rozwodniona zysk na akcję	0,49	0,75	0,13	0,04

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	168.722	264.893	44.982	15.731
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, (zysku)/ straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(5.542)	-	13.037
Skorygowany zysk netto (w tysiącach)	168.722	259.351	44.982	28.768
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Skorygowany podstawowy zysk na akcję	0,49	0,74	0,13	0,08

Rozwodniony

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	168.722	264.893	44.982	15.731
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, (zysku)/ straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	-	(5.542)	-	13.037
Skorygowany zysk netto (w tysiącach)	168.722	259.351	44.982	28.768
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.541.891	348.531.422	340.364.963	349.443.751
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	770.337	4.854.435	1.965.911	3.434.721
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	342.312.228	353.385.857	342.330.874	352.878.472
Skorygowany rozwodniony zysk na akcję	0,49	0,73	0,13	0,08

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)****9. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA**

	30 września 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 rozpoznanem w okresie wartości godziwej opcji objęcia akcji przydzielonych pracownikom jednostki zależnej do czasu nabycia uprawnień do realizacji.

	Kraj rejestracji	30 września 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 udziałowców 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2009 r.

Pożyczki dla jednostki zależnej

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r. *
Początek okresu	179.138	-
Nabycie pożyczek w Neovision Holding	-	107.809
Pożyczki udzielone w okresie ***	346.094	28.180
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją **	5.872	1.575
Naliczone odsetki	28.280	5.767
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe	(27.644)	35.807
Koniec okresu	531.740	179.138

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

** naliczone do 30 września 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 361.356.

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 oraz analogiczny udział w pożyczkach udzielonych Grupie Neovision Holding 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.

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

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.

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.

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	361,356
Koszty związane z inwestycją oraz udzielonymi pożyczkami	4,573
Pożyczki udzielone jednostce zależnej	365,929

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 finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
30 września 2009 r.				
Aktywa według bilansu				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	87.755	87.755
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	631.716	-	-	631.716
Finansowe instrumenty pochodne	-	3.657	-	3.657
Należności z tytułu dostaw i usług	248.800	-	-	248.800
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23.310	-	-	23.310
	903.826	3.657	87.755	995.238

	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązani a finansowe	Razem
30 września 2009 r.			
Zobowiązania według bilansu			
Pożyczka od jednostki powiązanej	-	957.959	957.959
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	498.610	498.610
Kredyt bankowy	-	109.927	109.927
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych	-	42.143	42.143
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	9.493	9.493
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	116.127	116.127
Zapłata warunkowa	-	228.766	228.766
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	693	-	693
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	91.643	91.643
	693	2,054,668	2,055,361

* 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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Polskie bony skarbowe	-	278.819
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5%, wymagalne w 2013 r.	80,500	70.427
Polskie Media S.A.	7.255	7.255
	87,755	356.501
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	951	(1.871)
Przychody z tytułu odsetek naliczonych	11.203	1.505
Odsetki otrzymane	(4.239)	(1.593)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	6.209	877
Nabycie bonów skarbowych	-	87.529
Koniec okresu	87.755	130.857
Długoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	(87.755)	(43.328)
Krótkoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	-	87.529

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 30 września 2009 r. Zmiana wartości godziwej obligacji *Senior Notes* została rozpoznana bezpośrednio w kapitale (zysk w wysokości 6.818 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

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 września 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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	200.493	248.234
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(6.385)	(8.333)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	194.108	239.901
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 24 (iv))	54.692	27.510
	248.800	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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
PLN	241.536	261.796
EUR	2.860	639
USD	4.313	4.930
CAD	77	35
AUD	14	11
	248.800	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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Początek okresu	8.333	7,588
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	(1.062)	(720)
Należności spisane jako nieściągalne	(886)	(231)
Koniec okresu	6.385	6,637

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 września 2009 r. należności handlowe w kwocie 85.749 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. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

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

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Do 30 dni	41.701	99.948
31-60 dni	6.480	12.800
Powyżej 60 dni	37.568	16.055
	85.749	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 września 2009 r. wynosiło 248.800 (31 grudnia 2008 r.: 267.411).

14. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Opcje walutowe EUR	-	126.120
Opcje walutowe USD	3.657	23.745
	3.657	149.865
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe transakcje terminowe	693	-
	693	-

Wartość godziwa opcji wbudowanej wcześniejszej spłaty obligacji *Senior Notes* na dzień 30 września 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* z dnia 8 lutego i 24 października 2008, Spółka rozwiązała wcześniejsze powiązanie zabezpieczające i ustanowiła nowe. Wszystkie parametry powiązania pozostały niezmiennione, 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. realizując zysk w wysokości 9.384. Na dzień 30 września 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 7.896 USD, termin realizacji 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 września 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. Opcja walutowa o wartości nominalnej 7.149 USD osiągnęła termin wymagalności w dniu 22 września 2009 r. a Spółka rozpoznała zysk w wysokości 2.655 z tytułu rozliczenia tej opcji.

Zmiana wartości godziwej opcji uwzględniająca wartość zrealizowanych zysków/ strat z rozliczenia została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 7).

Spółka nabyła walutowe transakcje terminowe w USD w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walutowych na wartość godziwą zobowiązań Grupy wynikających z zakupu dekoderek. Strategia zabezpieczająca oparta na walutowych transakcjach terminowych w USD posiadała łączną wartość nominalną w wysokości 34.005 USD, terminy realizacji pomiędzy 24 września 2009 r. i 23 grudnia 2009 r., przy kursie realizacji PLN/USD pomiędzy 2.91 a 2.93. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w związku z walutowymi transakcjami terminowymi. Zmiany w wartości godziwej walutowych transakcji terminowych są rozpoznane w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa walutowych transakcji terminowych na dzień 30 września 2009 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki. Walutowa transakcja terminowa o wartości nominalnej 3.192 USD osiągnęła termin wymagalności 24 września 2009 r. a Spółka rozpoznała stratę w rachunku zysków i strat w wysokości 240 z tytułu rozliczenia tej transakcji.

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

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank o ratingu Aa1	3.657	23.745
Banki o ratingu A2	-	126.120
	3.657	149.865
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank o ratingu Aa1	693	-
	693	-

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 września 2009 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 3.657 (na dzień 31 grudnia 2008 r. : 149.865).

15. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	23.310	85.853
Krótkoterminowe bony skarbowe	-	38.670
	23.310	124.523

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

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bank z oceną ratingową AAA	22	50.601
Banki z oceną ratingową A-	23.288	35.252
	23.310	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 września 2009 r. wynosiła 340.382.157 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone. Łączna liczba akcji zawiera akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych. Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 30 września 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⁾	15.218.400	4,47%	15.218.400	4,47%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.031.477	2,36%	8.031.477	2,36%
ITI Impressario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	136.775.450	40,18%	136.775.450	40,18%
Razem	340.382.157	100,00%	340.382.157	100,00%

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

Na dzień 30 września 2009 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 23.850 akcji serii C1 i C2, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie dziewięciu miesięcy dnia zakończonych 30 września 2009 r. zostało wyemitowanych 23.850 akcji serii C1 i C2 za łączną kwotę 255 (w tysiącach).

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.).

W dniu 15 maja 2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie umorzenia 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. W dniu 3 lipca 2009 r. uchwały te zostały zarejestrowane przez Sąd.

18. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.610	498.593
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	11.096	2.156
Kredyt bankowy	109.927	109.875
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	2.951	1.951
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 24 (iii))	957.959	940.849
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych	28.096	3.966
Kredyt w rachunku bieżącym	-	48.723
	1.608.639	1.606.113
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(42.143)	(56.796)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	1.566.496	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 włączeniem naliczonych odsetek, na dzień 30 września 2009 r. została określona na 511.146 (31 grudnia 2008 r.: 503.371). 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 i na 30 września 2009 r. wynosiła 1,4%. Efektywna stopa procentowa jest równa w przybliżeniu stopie WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę, a wartość godziwa kredytu bankowego na dzień 30 września 2009 r. odpowiada jej wartości bilansowej. Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności Spółki TVN S.A. 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 września 2009 r. linia była wykorzystana w wysokości 145.241 (31 grudnia 2008 r.: 168.526).

19. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	36.247	22.852
Koszt świadczeń pracowniczych	27.669	39.851
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10.345	13.956
Koszty usług związanych z produkcją	6.969	14.908
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.201	6.177
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	2.663	1.976
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	77.589	92.660
	164.683	192.380

20. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Zysk netto		168.722	264.893
Podatek		44.809	68.952
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	6	15.414	24.019
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	51.076	43.830
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	91.185	87.343
Płatności za licencje programowe		(90.755)	(80.711)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	(1.042)	(742)
Strata na sprzedaży środków trwałych		293	86
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	7	118.120	45.401
Oplaty za gwarancje	7	(3.893)	(2.726)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(16.989)	(53.073)
Strata na sprzedaży wspólnego przedsięwzięcia		5	-
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		19.653	23.452
Pozostałe należności		(9)	(5.031)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9.686	8.238
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(24.854)	59.452
		4.476	86.111
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		381.421	483.383

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.
Neovision Holding – nabycie jednostki stowarzyszonej		-	323.817
Neovision Holding – pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	10	365.929	-
Grupa Onet Poland Holding – pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej		33	-
		365.962	323.817

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto		3.146	2.486
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	6	16.818	30.628

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

21. PODATEK DOCHODOWY

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
Podatek bieżący	(58.206)	(73.353)	(5.510)	(15.844)
Podatek odroczony	13.398	4.401	(6.164)	11.307
	(44.808)	(68.952)	(11.674)	(4.537)
Zysk brutto	213.530	333.845	56.656	20.268
Podatek według ustawowej stawki 19%	(40.571)	(63.431)	(10.765)	(3.851)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	(2.929)	(4.564)	(917)	(1.502)
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(1.308)	(957)	8	816
Podatek w okresie	(44.808)	(68.952)	(11.674)	(4.537)

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 13.492. 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.

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

	Razem
Wymagalne w 2009 r.	35.759
Wymagalne w 2010 r.	129.052
Wymagalne w 2011 r.	170.737
Wymagalne w 2012 r.	191.667
Wymagalne w 2013 r.	185.533
Wymagalne w 2014 r. i później	39.408
	752.156

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2009 r.	5.093	4.844	9.937
Wymagalne w 2010 r.	20.371	18.031	38.402
Wymagalne w 2011 r.	19.712	14.661	34.373
Wymagalne w 2012 r.	19.712	13.060	32.772
Wymagalne w 2013 r.	19.712	8.372	28.084
Wymagalne w 2014 r. i później	51.161	10.967	62.128
	135.761	69.935	205.696

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 września 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:

23. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

	Razem
Wymagalne w 2009 r.	3.985
Wymagalne w 2010 r.	34.728
Wymagalne w 2011 r.	34.728
Wymagalne w 2012 r.	15.197
	88.638

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 września 2009 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 938 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (648 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 września 2009 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1.584 (1.304 na dzień 31 grudnia 2008 r.).

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
ITI Neovision *	28.478	26.161	8.321	8.722
ITI Group	7.780	4.547	347	1.158
Grupa Onet Poland Holding Group	7.788	2.245	1.153	1.862
Mango Media	6.720	4.266	2.088	1.097
El-Trade	92	91	31	30
Tivien	34	-	11	-
Poland Media Properties	17	20	6	6
Discovery TVN	-	2.660	-	406
	50.909	39.990	11.957	13.281

* 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 4.595 za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 4.606) oraz 1.867 za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2009 r. (trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.: 2.702) 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.

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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.
ITI Group	19.627	25.036	6.075	7.615
Grupa Onet Poland Holding Group	9.399	6.106	2.223	2.662
Tivien	9.156	-	2.754	-
ITI Neovision *	2.219	3.684	1.066	1.048
NTL Radomsko	1.045	1.055	348	353
Poland Media Properties	1.283	396	659	127
El-Trade	491	440	144	182
Polski Operator Telewizyjny	241	-	-	-
	43.461	36.717	13.269	11.987

* 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.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****24. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iii) Pożyczka od jednostki zależnej**

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc	957.959	940.849
Naliczone odsetki	28.096	3.966
	986.055	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 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności:		
Grupa ITI Neovision	42.899	18.493
Grupa ITI	4.961	2.951
Grupa Onet Poland Holding	6.248	2.158
Mango Media	584	506
Discovery TVN	-	3.392
NTL-Radomsko	-	10
	54.692	27.510

Zobowiązania:

Grupa Onet Poland Holding	5.715	4.804
Grupa ITI	1.945	4.708
Poland Media Properties	-	63
El-Trade	4	17
Polski Operator Telewizyjny	-	37
Tivien	414	251
	8.078	9.880

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	30 września 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
ITI Neovision	380.418	-
Neovision Holding	151.322	-
Grupa Onet Poland Holding	94.605	88.970
Mango Media	4.743	4.441
Thema Film	469	448
El-Trade	159	153
Discovery TVN Ltd	-	1.216
	631.716	95.228

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)**

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 28 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 września 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	6,00%	5 kwietnia 2011 r.	20.033	22.468
5.666	6,00%	19 lipca 2011 r.	25.046	28.089
8.180 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	37.896	37.896
7.055 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	31.873	31.873
2.034 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	8.968	8.968
2.354 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	10.284	10.284
10.146 *	9,50%	30 czerwca 2015 r.	43.736	43.736
4.344	8,61%	31 grudnia 2015 r.	18.691	18.866
18.852	8,73%	31 grudnia 2015 r.	78.725	81.881
25.073	8,33%	31 grudnia 2015 r.	110.832	113.481
			386.084	397.542
Neovision Holding				
25.096	8,57%	31 grudnia 2015 r.	108.117	109.336
8.957	8,37%	31 grudnia 2015 r.	37.515	38.863
6 *	9,50%	31 grudnia 2015 r.	24	24
			145.656	148.223
			531.740	545.765

* 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. Spółka zanotowała koszty finansowe dotyczące tych gwarancji za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. w wysokości 2.768 (za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: 1.819) oraz za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 r. w wysokości 923 (za trzy miesiące zakończone 30 września 2008 r.: 606).

Dodatkowo, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 r. Spółka zanotowała koszty w wysokości 2.135 od Grupy Onet, 608 od Mango Media oraz 225 od Grupy ITI Neovision dotyczące udzielonych gwarancji (w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: Grupa Onet: 1.362, Mango Media 135) oraz w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 853 od Grupy Onet, 338 od Mango Media i 225 od Grupy ITI Neovision (w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.: Grupa Onet 532, Mango Media zero).

W zobowiązaniach długoterminowych ujęto kwotę 228.766 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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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	PLN 9,56	(23.850)	PLN 9,67	(2.223.678)
Na dzień 30 września	PLN 10,80	12.620.866	PLN 10,79	12.663.477

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	1.645.980	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	3.479.210	10,58 PLN	opcje uprawniające
	5.508.750		

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 października 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 49.710 opcji na akcje serii C1 i C2, w wyniku czego zostało wyemitowanych 49.710 nowych akcji zwykłych na okaziciela.

26. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
30 września 2009 r.	2,8852	4,2226
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
30 września 2008 r.	2,3708	3,4083

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. wyniósł 3,1% (2,8% za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.).