

GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.
RAPORT ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008R.

SPIS TREŚCI

INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008R.	3
1. WYBRANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	4
2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	8
3. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	9
4. STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	9
5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	9
7. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	12
8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE NIETYPOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN PORĘCZEŃ KREDYTÓW LUB POŻYCZEK LUB UDZIELENIU GWARANCJI W CZWARTYM KWARTALE 2008 R.	12
10. INNE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI TVN S.A.	13
11. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ TVN S.A. ORAZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TVN S.A. WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU	40

GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.

**INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA
DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2008R.**

1. Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. i 2007 r., które należy analizować z uwzględnieniem punktu 10 „Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta” i sprawozdań finansowych (łącznie z notami), zawartych w innych częściach niniejszego raportu. Dane finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) uzyskano ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie kwoty w euro, dolarach amerykańskich i złotych polskich wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji, o ile nie zaznaczono inaczej.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro po kursie 4,1724 zł za 1,00 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2008 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 wymienionego kursu, czy jakiegokolwiek innego kursu. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach (chyba, że zaznaczono inaczej).

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia				
	2007	2007	2008	2008
	zł	euro	zł	euro
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży netto	521.621	125.017	592.298	141.956
Zysk z działalności operacyjnej	193.407	46.354	222.097	53.230
Zysk brutto	169.143	40.539	106.709	25.575
Skorygowany zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	146.301	35.064	108.797	26.075
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN SA	135.844	35.064	87.634	21.003
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	138.937	33.299	160.246	38.406
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24.237)	(5.809)	(263.509)	(63.155)
(Wypływy)/wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(96.785)	(23.196)	27.391	6.565
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17.915	4.294	(75.872)	(18.184)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	345.272.975	345.272.975	348.745.620	348.745.620
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	345.979.725	345.979.725	350.757.285	350.757.285
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,39	0,09	0,25	0,06
Skorygowany podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,42	0,10	0,31	0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,39	0,09	0,25	0,06
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,00	0,00	0,00	0,00
EBITDA*	213.216	51.101	242.905	58.217
Marża EBITDA	40,9%	40,9%	41,0%	40,9%
Marża operacyjna	37,1%	37,1%	37,5%	37,1%
Skonsolidowany bilans				
	<u>Na dzień 31 grudnia 2007</u>	<u>Na dzień 31 grudnia 2007</u>	<u>Na dzień 31 grudnia 2008</u>	<u>Na dzień 31 grudnia 2008</u>
	zł	euro	zł	euro
Aktywa	2.744.925	657.877	3.753.174	899.524
Aktywa krótkoterminowe	645.446	154.694	1.201.394	287.938
Zobowiązania długoterminowe	967.064	231.776	1.637.872	392.549
Zobowiązania krótkoterminowe	348.100	83.429	468.348	112.249
Kapitał własny	1.429.761	342.671	1.646.954	394.726
Kapitał zakładowy	69.455	16.646	69.903	16.754

* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z zastrzeżeniem 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 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 ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a nasza prezentacja i wyliczenie EBITDA może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

Podsumowanie wyników działalności

Wpływ zmian w składzie grupy kapitałowej na raportowany wynik finansowy

W dniu 25 czerwca 2008 r. nabyliśmy 25% udziałów plus jeden udział w cyfrowej platformie 'n'. W rezultacie tych transakcji wyniki finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. nie są porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczne okresy 2007 r. Wyniki za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r. zawierają nasz udział w stracie netto platformy cyfrowej 'n' za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Udział w wyniku platformy cyfrowej 'n' nie jest uwzględniany w porównywalnych okresach 2007 r. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyżej opisanych transakcji, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrósł o 9,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2007 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia czwartego kwartału 2008 r.:

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto wzrósł do 30,4% z 29,1% w analogicznym okresie 2007 r.
- Całodobowy udział wszystkich naszych kanałów w komercyjnej grupie docelowej wzrósł do 23,9% z 23,7% w 2007 r.
- Udział naszego kanału TVN w *peak time* w grupie docelowej wzrósł do 21,5% z 21,3% w 2007 r. TVN był jedynym kanałem o zasięgu ogólnopolskim, jaki zwiększył swój udział w oglądalności.
- Udział naszego kanału TVN 7 w *peak time* w grupie docelowej wzrósł do 2,7% z 2,4% w 2007 r.
- Nasz portal Onet.pl w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2008 r. odnotował 10,0 milionów użytkowników miesięcznie w porównaniu do 9,5 milionów w analogicznym okresie 2007 r. (wszystkie dane nie w tysiącach).
- Nasze przychody netto wzrosły o 13,5% do 592.298 zł z 521.621 zł w 2007 r. Cena punktu ratingowego GRP w naszym kanale TVN wzrosła efektywnie o 22,5%, co zostało częściowo skompensowane spadkiem ilości sprzedanych punktów ratingowych o 9,6%. Gotówkowe przychody Onetu z tytułu reklamy wzrosły o 7,1% do 37.083 zł.
- Przychody Mango Media realizującego działalność telezakupową wzrosły o 58,3% do 13.374 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.
- Platforma cyfrowa 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką o 142.000 abonentów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Na 31 grudnia 2008 r. platforma posiadała 500.000 podpisanych umów o świadczenie usług oraz 493.000 aktywnych abonentów. W grudniu platforma cyfrowa 'n' odnotowała ARPU w wysokości 56 zł (nie w tysiącach) miesięcznie oraz skorygowany ARPU w wysokości 60 zł (nie w tysiącach).

- 3 października 2008 r. ITI Neovision, spółka będąca właścicielem i operatorem platformy cyfrowej 'n' uruchomiła nową platformę satelitarną „Telewizja na kartę”. Do 31 grudnia 2008 r. Telewizja na kartę” sprzedała ponad 140.000 kart dostępowych oraz posiadała 92.000 abonentów na zasadzie przedpłaty (*pre-paid*). Łącznie na 31 grudnia 2008 r., platforma cyfrowa 'n' oraz „TNK” posiadały 585.000 abonentów.
- Nasz zysk operacyjny wzrósł o 14,8% do 222.097 zł. Nasza marża operacyjna wyniosła 37,5%.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 13,9% do 242.905 zł z 213.216 zł w 2007 r. Marża EBITDA wyniosła 41,0% w porównaniu do 40,9% w analogicznym okresie 2007 r.
- Nasz zysk netto wyniósł 87.634zł w porównaniu do 135.844 zł w 2007 r.
- Nasz zysk netto z wyłączeniem naszego udziału w stracie netto platformy cyfrowej 'n' oraz zysku rozpoznanego na wycenie opcji wbudowanej w obligacje *Senior Notes* wyniósł 166.249 zł, w porównaniu z 146.301 zł w analogicznym okresie 2007 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,5 na 31 grudnia 2008 r. Na 31 grudnia 2008 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych, krótkoterminowymi papierami skarbowymi oraz depozytami bankowymi o łącznej wartości 500.483 zł.
- 15 grudnia 2008 r. uruchomiliśmy kanał TVN Warszawa, skierowany do mieszkańców Warszawy.
- 31 grudnia 2008 zakończyliśmy działalność kanału TVN Med, w związku z nie osiągnięciem przez ten kanał założonego poziomu rentowności. Od tego momentu kanał ten jest dostępny jako edukacyjna platforma internetowa ukierunkowana na polskich lekarzy.

2. Opis Organizacji Grupy Kapitałowej TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na 31 grudnia 2008 r. wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji.

Jednostka	Kraj założenia	31 grudnia 2008 r. udział %	Metoda konsolidacji
TVN S.A.....	Polska	n/a	n/a
Discovery TVN Sp. z o.o.....	Wielka Brytania	50	Metoda proporcjonalna
Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.....	Polska	100	Metoda pełna
EI-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	Metoda pełna
Grupa Onet Poland Holding B.V.....	Holandia	100	Metoda pełna
Grupa Onet.pl S.A.....	Polska	100	Metoda pełna
Mango Media Sp. z o.o.....	Polska	100	Metoda pełna
Media Entertainment Ventures International Limited.....	Malta	100	Metoda pełna
Neovision Holding B.V*.....	Holandia	25	Metoda praw własności
NTL-Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	Metoda pełna
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	Metoda proporcjonalna
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o....	Polska	20	Metoda praw własności
SunWeb Sp. z o.o.....	Polska	100	Metoda pełna
Thema Film Sp. z o.o.....	Polska	96	Metoda pełna
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	Metoda pełna
TVN Finance Corporation plc	Wielka Brytania	100	Metoda pełna

* 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.

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

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. nasza spółka zależna Grupa Onet.pl S.A. w dniu 15 października 2008 r. zawiązała spółkę SunWeb Sp. z o.o. („SunWeb”) z siedzibą w Krakowie. Grupa Onet.pl S.A. objęła 1.400 udziałów w SunWeb, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki SunWeb będzie oferowanie i rozwój oprogramowania w obszarze handlu internetowego, co jest elementem realizacji naszej strategii w obszarze e-commerce.

4. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Tabela poniżej przedstawia porównanie naszych skonsolidowanych wyników finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. z zaktualizowaną prognozą wyników 2008 roku (nie publikowaliśmy prognozy wyników na czwarty kwartał 2008 r.) ogłoszoną przez nas w dniu 7 listopada 2008 r.

	Rzeczywiste wyniki 2008 r.	Zaktualizowana prognoza wyników 2008 r.
Wzrost przychodów	22%	20%-22%
Marża EBITDA	37,5%	37%
Nakłady kapitałowe*	185.633 zł	180.000 zł
Udział w stracie netto platformy ‘n’	94.455 zł	45.000 zł

** Definiowane jako zwiększenia wartości brutto aktywów trwałych oraz pozostałych wartości niematerialnych i prawnych*

Wyniki finansowe osiągnięte przez nas w 2008 r. są, z jednym wyjątkiem, zgodne z wcześniej publikowanymi prognozami. Różnica dotyczy naszego wyższego udziału w stracie netto platformy cyfrowej ‘n’, wynikającej głównie z wpływu znaczącego osłabienia złotego wobec euro na wyceny pożyczek walutowych udzielonych ‘n’ przez akcjonariuszy, to jest podmioty wchodzące w skład Grupy ITI oraz przez nas. Część z naszego udziału w stracie netto platformy cyfrowej ‘n’ jest kompensowana zyskami w kwocie 35 mln zł osiągniętymi przez nas z tytułu dodatnich różnic kursowych na wycenie udzielonych przez nas pożyczek. W efekcie, wpływ udziału w stracie platformy ‘n’ ma nasz wynik wyniósł efektywnie 59 mln zł wobec wcześniej prognozowanych 45 mln zł.

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2008 r. i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie 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.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów	
	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
Strateurop International B.V. ⁽¹⁾	180.355.430	51,60%	180.355.430	51,60%	52,40%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	23.048.635	6,59%	23.048.635	6,59%	6,65%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,86%	2,89%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%	0,00%
Pozostali akcjonariusze	136.108.549	38,95%	136.108.549	38,95%	38,06%
Razem	349.515.414	100,00%	349.515.414	100,00%	100,00%

(1) Jednostki kontrolowane przez ITI Holdings S.A.

(2) Z włączeniem akcji własnych.

(3) Z wyłączeniem akcji własnych.

Całkowita liczba akcji na 31 grudnia 2008 r. zawiera 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji własnych.

6. Akcje TVN S.A. posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

6.1 Zarząd TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do akcji (opcje) (nie w tysiącach) przyznane członkom Zarządu w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w grudniu 2005 r. i w lipcu 2006 r., na dzień publikacji raportu tj. 20 lutego 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za trzeci kwartał 2008 r. tj. 7 listopada 2008 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zestawienie przyznawanych praw do akcji TVN S.A. (opcji) (nie w tysiącach)

Imię i nazwisko	Stan na 7 listopada 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 20 lutego 2009 r.
Piotr Walter	146.780	124.520	-	271.300
Karen Burgess	-	114.410	-	114.410
Edward Miszczak	34.325	114.410	-	148.735
Łukasz Wejchert	430.805	-	-	430.80
Tomasz Berezowski	156.015	73.050	-	229.065
Olgierd Dobrzyński	10.000	73.050	-	83.050
Waldemar Ostrowski	-	73.050	-	73.050
Adam Pieczyński	10.450	73.050	-	83.500
Jarosław Potasz	64.965	73.050	-	138.015
Piotr Tyborowicz	94.965	73.050	-	168.015

Poniższa tabela przedstawia akcje (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, przez członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 20 lutego 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za trzeci kwartał 2008 r. tj. 7 listopada 2008 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 7 listopada 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 20 lutego 2009 r.
Piotr Walter	20.000		-	20.000
Karen Burgess			-	
	138.735			138.735
Edward Miszczak	75.300		-	75.300
Łukasz Wejchert	515.805		-	515.805
Tomasz Berezowski	-		-	-
Olgierd Dobrzyński	939		-	939
Waldemar Ostrowski	45.089		-	45.089
Adam Pieczyński	-		-	-
Jarosław Potasz	83.050		4.600	78.450
Piotr Tyborowicz	50.200		50.200	-

6.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji (nie w tysiącach) przez członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 20 lutego 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za trzeci kwartał 2008 r. tj. 7 listopada 2008 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.

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 7 listopada 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 20 lutego 2008 r.
Wojciech Kostrzewa	100.000	72.000	72.000	100.000
Bruno Valsangiacomo	660.417	-	-	660.417
Arnold Bahlmann	106.330	-	-	106.330
Romano Fanconi	32.000	-	-	32.000
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Paweł Kosmala	-	-	-	-
Wiesław Rozłucki	-	-	-	-
Andrzej Rybicki	-	-	-	-
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Aldona Wejchert	-	-	-	-
Gabriel Wujek	-	-	-	-

7. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności TVN S.A. lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych TVN S.A.

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. TVN S.A. nie zawarła żadnych nierutynowych transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyła równowartość 500 euro.

9. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki Grupy Kapitałowej TVN poręczeń kredytów lub pożyczek lub udzieleniu gwarancji w czwartym kwartale 2008 r.

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

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

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

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

TVN S.A. i jej spółki zależne w chwili obecnej są właścicielami oraz nadawcami trzynastu kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Turbo, TVN Meteo, TVN Style, ITVN, TVN Lingua, Discovery Historia, Telezakupy Mango 24, NTL Radomsko, TVN CNBC Biznes i TVN Warszawa. Prócz dziesięcioletniej licencji na nadawanie naziemne kanału TVN, posiadamy także odrębne licencje na nadawanie wszystkich naszych kanałów drogą satelitarną i za pośrednictwem sieci kablowych. Dodatkowo posiadamy licencję na nadawanie naziemne w Radomsku i okolicach poprzez naszą spółkę zależną NTL Radomsko Sp. z o.o. Jesteśmy również właścicielem portalu Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, oraz szeregu mniejszych wortalu tematycznych. Posiadamy także i zarządzamy Zumi.pl, Plejada.pl oraz TVN24.pl. Posiadamy również mniejszościowy udział w platformie 'n', platformie cyfrowej nowej generacji oferującej usługę płatnej telewizji, posiadającej na dzień 31 grudnia 2008 roku bazę 500,000 abonentów. Platforma 'n' jest właścicielem spółki, która w październiku 2008 r. uruchomiła TNK (*Telewizja na kartę*), usługę odbieraną przez 92.000 (nie w tysiącach) klientów według danych na 31 grudnia 2008 roku.

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

ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY

Znaczną część naszych przychodów czerpiemy z emisji reklam telewizyjnych i internetowych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. około 77,8% naszych całkowitych przychodów netto to przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych i internetowych.

Przychody z tytułu reklam telewizyjnych

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

Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o stałych cenach, uzależnionych od pory nadawania i czasu trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points – GRP*). W przypadku Polski, jeden punkt ratingowy równa się liczbie 358.000 (nie w tysiącach) mieszkańców powyżej czwartego roku życia. Obecnie większość emisji reklam realizowana jest na podstawie naszych cenników stałych.

Cennik stały. W okresie trzech zakończonych 31 grudnia 2008 r., 51,2% naszych przychodów z emisji reklam pochodziło ze sprzedaży opartej o cennik stały, w porównaniu z 50,1 % analogicznym okresie 2007 r. W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt emisji reklam uzależniony jest od pory dnia i sezonu, kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Zgodnie z zasadami obowiązującymi na rynku oferujemy domom mediowym i ich klientom rabaty w stosunku do cen z naszego cennika stałego.

Cennik oparty na punktach ratingowych. Przychody zrealizowane w oparciu o cennik oparty na punktach ratingowych (GRP) w ciągu trzech zakończonych 31 grudnia 2008 r. stanowiły odpowiednio 48,8% w porównaniu do 49,9% w analogicznym okresie 2007 r. Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie czasu, czyli, do jakiej liczby widzów chcą dotrzeć. Pora emisji reklamy jest ustalana 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. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności (na przykład za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem).

Zwykle ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W sezonie największej oglądalności sprzedajemy ponad 89,7% czasu reklamowego w *peak time* i ponad 62,4% czasu poza tymi godzinami. W miesiącach mniejszej oglądalności sprzedajemy około 96,4% czasu reklamowego w *prime time* i około

64,4% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

Przychody z internetowych usług marketingowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koszt za kliknięcie (CPC). W modelu CPC, reklamodawcy płacą za kliknięcia w daną reklamę, dokonywane przez użytkowników. Model ten ma głównie zastosowanie w marketing wyszukiwarkowym (SEM).

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

W pewnych przypadkach zawieramy transakcje, w ramach których usługa emisji reklam świadczona jest w zamian za towary i usługi, takie jak np. reklama w innych mediach, korzystanie z programów telewizyjnych i treści internetowych. Przychody z tytułu sprzedaży barterowej ewidencjonowane są przy zastosowaniu cen rynkowych za otrzymane towary lub świadczone usługi. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. transakcje barterowe stanowiły około 1,5% naszych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Przychody z tytułu udzielania licencji na emisję niektórych kanałów telewizyjnych Grupy TVN operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. ok. 6,0% skonsolidowanych przychodów pochodziło z tego tytułu. Zasadniczo, umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden lub więcej naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. stanowiły około 15,2% naszych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. 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 i dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

- Przychody ze świadczeń sponsorskich, które stanowiły 7,9% przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r., uzyskujemy ze wskazania firmy sponsora, jego znaku towarowego lub nazwy jednego z produktów lub usług sponsora przed danym programem lub po jej zakończeniu lub przed albo po zapowiedziach danego programu. Zwykle dany program jest sponsorowany przez maksymalnie trzech sponsorów.
- Sprzedaż towarów/Telezakupy – stanowiły w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. ok. 1,9% przychodów w analizowanym okresie. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszych kanałów, głównie TVN i TVN 7, poprzez nasz kanał telesprzedażowy Mango Media i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.
- Przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS stanowiły około 2,3% przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Widzowie mogą za pomocą połączeń telefonicznych lub krótkich wiadomości

tekstowych uczestniczyć w programach i wygrywać nagrody (uczestnicy ponoszą odpowiednio wyższy koszt połączenia telefonicznego / komunikatu SMS).

- Przychody z opłat za usługi internetowe stanowiły 1,0% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Przychody z tego tytułu uzyskujemy z naszej działalności internetowej, a składają się na nie przychody ze sprzedaży różnego rodzaju usług płatnych, które kierujemy do użytkowników indywidualnych oraz instytucjonalnych. Obejmują one, między innymi, przychody uzyskiwane ze sprzedaży treści internetowych, płatności za dostęp do serwisów tematycznych, sprzedaży płatnych kont poczty elektronicznej, usług hostingowych, rejestracji oraz sprzedaży domen internetowych, opłat z serwisów aukcyjnych, publikacji ogłoszeń oraz serwisów towarzysko-randkowych i sprzedaży dostępu do Internetu. Przychody z opłat zawierają również przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych. Przychody z opłat internetowych rozpoznajemy w momencie, gdy usługi są wykonywane.
- Sprzedaż licencji na programy telewizyjne, włączając dystrybucję kinową produkowanych przez nas filmów.
- Sprzedaż usług technicznych powiązanych z emisją oraz innych usług technicznych satelitarnej platformie cyfrowej 'n'.

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

Koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, około 51,6% w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r., dotyczy zakupu i produkcji programów telewizyjnych i treści internetowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. 56,8% wyemitowanych programów w kanale TVN stanowiły produkcje własne, 20,2% stanowiły programy wyprodukowane na zlecenie TVN przez podmioty trzecie, a 23,0% stanowiły gotowe programy zakupione przez TVN.

Na nasze koszty operacyjne składają się:

- amortyzacja kosztów produkcji telewizyjnej, stanowiąca 65,6% kosztów uzyskania przychodu poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r., obejmuje amortyzację kosztów produkcji programów wytworzonych specjalnie dla nas lub przez nas na licencji od strony trzeciej, albo na naszej licencji, amortyzację praw do programów wytworzonych przez podmioty trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje oraz koszty produkcji treści internetowych.

Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów. Na przykład, przyjmujemy różne stawki amortyzacji dla filmów, seriali, filmów animowanych i wiadomości. W związku z tym koszty programów ujmujemy albo z chwilą pierwszej emisji, w wypadku wiadomości i programów dotyczących aktualnych wydarzeń, albo – w wypadku filmów fabularnych, dokumentalnych i innych programów emitowanych zazwyczaj do czterech razy – z końcem trzeciej emisji albo z końcem licencji, w zależności od tego, która z tych dat nastąpi wcześniej. Koszty dotyczące kontentu internetowego są amortyzowane w 100% w momencie udostępnienia danej usługi bądź informacji. Dalsze informacje dotyczące naszych zasad amortyzacji przedstawiamy w Nocie 2.12 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 2008 r.

- koszty własne sprzedaży towarów i usług;
- koszty nadawania, na które składają się głównie koszty wynajmu satelitów i naziemnych mocy transmisyjnych;
- pensje pracowników;
- koszty programu motywacyjnego;
- honoraria płatne związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej, takim jak ZAiKS (Związek Autorów i Kompozytorów Scenicznych) oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej);
- amortyzacja sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego;
- koszty marketingu i badań;
- koszty wynajmu i utrzymania naszych lokali;
- koszty konsultingowe dotyczące usług technicznych, finansowych i prawnych;
- opłata za usługi płatna na mocy Umowy Usługowej zawartej w dniu 22 lipca 2004 r. między nami a Grupą ITI, która została przedłużona na rok 2008 uchwałą naszej rady nadzorczej w dniu 17 grudnia 2007 roku. Uchwałą z dnia 11 grudnia 2008 r. rada nadzorcza udzieliła zgody na dalsze świadczenie usług w ramach Umowy Usługowej w 2009 roku.

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

SYTUACJA FINANSOWA ORAZ WYNIKI OPERACYJNE

Sytuacja finansowa

Nasze rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 97.232 zł lub o 38,9% do 347.400 zł na 31 grudnia 2008 r. z 250.168 na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z zakupu sprzętu telewizyjnego, nadawczego i technicznego o wartości 67.745 zł, pojazdów o wartości 12.730, zakupu gruntów o wartości 8.103 zł jak również z prac związanych z budową studia telewizyjnego i budową serwerowni o wartości 47.107 zł co zostało częściowo skompensowane roczną amortyzacją w wysokości 60.117 zł.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 5.827 zł lub o 11,4% i wyniosły 56.796 zł na 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z 50.969 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z zakupów oprogramowania komputerowego i pozostałego w łącznej kwocie 20.988 zł oraz rozpoznania wartego 5.975 zł oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie, co zostało częściowo skompensowane roczną amortyzacją w wysokości 21.271 zł.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone wzrosły do 120.076 zł na 31 grudnia 2008 r. z 83 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z naszej inwestycji w platformę cyfrową 'n' i składa się z kwoty kosztu inwestycji w wysokości 214.433 zł, pomniejszoną o nasz udział w stracie netto platformy cyfrowej 'n' w wysokości 94.455 zł za okres od 25 czerwca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Pożyczki dla jednostki stowarzyszonej wzrosły do 179.138 zł na 31 grudnia 2008 r. Kwota ta obejmuje pożyczki w kwocie 109.384 zł udzielone platformie cyfrowej 'n' objęte przez nas w chwili dokonywania inwestycji, pożyczki w kwocie 28.180 zł udzielone do 31 grudnia 2008 r., dodatnie różnice kursowe w wysokości 35.807 zł rozpoznane na pożyczkach udzielonych platformie cyfrowej 'n' wg stanu na 31 grudnia 2008 r. oraz naliczone odsetki w wysokości 5.767 zł.

Nasze aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 21.878 zł do 34.515 zł z 12.637 zł, co było głównie związane z rozpoznaniem naszego udziału w stracie netto platformy cyfrowej 'n'.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 40.461 zł lub o 13,2% i wyniosły 347.417 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do 306.956 zł na 31 grudnia 2007. Wzrost ten wynikał głównie z przyrostu o 43.438 zł poziomu biblioteki produkcji lokalnej. W 2008 r. produkowaliśmy nowe serie oraz filmy, które będą emitowane w telewizji lub dystrybuowane w kinach w 2009 roku. Wzrost ten był częściowo skompensowany emisją większej ilości zakupionych programów w stosunku do dokonanych zakupów.

Nasze finansowe instrumenty pochodne wzrosły o 125.598 zł do 149.865 zł na 31 grudnia 2008 r. z 24.267 zł na 31 grudnia 2007 r. Kwota ta stanowi wartość godziwą naszych opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec euro i dolara amerykańskiego. Wzrost wartości godziwej tych opcji wynikał ze znaczącego osłabienia się złotego wobec euro i dolara na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten był częściowo skompensowany spadkiem wartości godziwej opcji wbudowanych w Obligacje *Senior Notes*, która spadła do 0 zł na 31 grudnia 2008 r. z 20.447 zł na 31 grudnia 2007 r., co odzwierciedlało spadek ceny rynkowej naszych *Senior Notes* z 104.5 na dzień 31 grudnia 2007 r. do 84 na dzień 31 grudnia 2008 r.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 19.686 zł lub 62,3% do 51.286 zł na 31 grudnia 2008 r. z 31.600 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten częściowo wynikał ze wzrostu przedpłat programowych w wysokości 9.021 zł oraz częściowo

z rozszerzenia naszej działalności związanej z telezakupami oraz związanym z tym zakupem towarów przeznaczonych do sprzedaży.

Saldo środków pieniężnych wzrosło o 74.495 zł lub o 67.5% do 184.867 zł na 31 grudnia 2008 r., z 110.372 zł na 31 grudnia 2007 r., częściowo wskutek emisji Obligacji PLN w kwocie 500.000 zł, oraz częściowo w wyniku wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co częściowo skompensowały wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w szczególności nabycie pakietu 25% plus jednego udziału platformy cyfrowej 'n' za 95.000 euro w maju 2008 r.

Nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wzrosły do 315.616 zł na 31 grudnia 2008. Kwota ta stanowi wartość naszych inwestycji w polskie krótkoterminowe bony skarbowe.

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł o 39.478 zł lub o 6,97% do 605.805 zł na 31 grudnia 2008 r. z 566.327 zł na 31 grudnia 2007 r. głównie w wyniku emisji akcji dla uczestników naszego programu motywacyjnego.

Nasze akcje własne wyniosły 37.428 zł. Kwota ta reprezentuje nasze akcje, jakie odkupiliśmy w ramach Programu Wykupu Akcji.

Nasze inne kapitały rezerwowe wzrosły o 22.215 zł lub o 25,6% do 109.048 zł z 86.833 zł. Wzrost ten wynika z rozpoznania wartości godziwej opcji przyznanych w ramach naszego programu motywacyjnego, pomniejszonego częściowo o realizację części przyznanych w ramach programu opcji.

Zobowiązanie z tytułu pożyczek długoterminowych (obejmujące zobowiązania z tytułu Obligacji *Senior Notes*, Obligacji PLN oraz wykorzystanej kwoty w ramach wielowalutowej umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A.), wyłączając naliczone odsetki, wzrosło o 673.512 zł lub o 85,2% do 1.463.900 zł na 31 grudnia 2008 r. z 790.388 zł na 31 grudnia 2007 r., w wyniku emisji Obligacji PLN na rynku polskim o wartości nominalnej 500.000 zł w dniu 23 czerwca 2008 r., częściowo z faktu wykorzystania pożyczki rewolwingowej w kwocie nominalnej 110.000 zł oraz częściowo z faktu rozpoznania różnic kursowych na naszych Obligacjach *Senior Notes* w wysokości 130.605 zł w wyniku osłabienia się złotego wobec euro na 31 grudnia 2008 w porównaniu do 31 grudnia 2007 r., co częściowo skompensował fakt odkupu Obligacji *Senior Notes* o wartości nominalnej 20.000 euro w roku 2008.

Nasze zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 30.798 zł lub o 27.7% do 141.905 zł na 31 grudnia 2008 r. z 111.107 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten był głównie spowodowany wyższym poziomem zobowiązań z tytułu zakupów środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych związanych z realizacją naszych inwestycji pod koniec roku.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych spadły o 2.664 zł do 40.559 zł na 31 grudnia 2008 r. z 43.223 zł na 31 grudnia 2007 r. głównie ze względu na wyższy poziom zaliczek na podatek dochodowy jakie wpłaciliśmy w 2008 r. w porównaniu do 2007 r.

Nasz kredyt w rachunku bieżącym wzrósł do 48.733 zł na 31 grudnia 2008 r. Zobowiązanie to zostało zaciągnięte w ramach wielowalutowej umowy kredytowej.

Nasze pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 39.055 zł do 229.493 zł na 31 grudnia 2008 r. ze 190.438 zł na 31 grudnia 2007 r., głównie z uwagi na wyższy poziom rezerw na upusty i rabaty sprzedażowe.

Wyniki operacyjne

Okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r.

Przychody netto. Nasze przychody netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrosły o 70.677 zł lub 13,5%, do 592.298 zł z 521.621 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost ten wynikał głównie z wzrostu przychodów reklamowych o 10,8% oraz wzrostu przychodu z tytułu udzielania licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych o 48,0% oraz wzrostu przychodów z tytułu świadczeń sponsorskich o 22,9%.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. przychody reklamowe wzrosły o 45.394 zł lub 10,8%, do 466.699 zł z 421.305 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost przychodów zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów reklamowych o 34.828 zł w kanale TVN, który odnotował efektywny wzrost cen o 22,5%, co zostało częściowo skompensowane 9,6% spadkiem ilości sprzedanych punktów ratingowych.

Nasze pozostałe kanały wygenerowały o 4.835 zł lub 9,0% więcej przychodów z reklamy w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. niż w analogicznym okresie 2007 r. Nasz internetowy katalog firm Zumi.pl zanotował wzrost przychodów o 5.549 zł lub o 557,1%. Przychody reklamowe Onet.pl wzrosły o 1.999 zł lub o 4,2%.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. pozostałe pozycje przychodów wzrosły o 25,283 zł lub 25,2%, do 125.599 zł w porównaniu z 100.316 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost ten przede wszystkim wynikał ze wzrostu o 48,0% przychodów z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych, wzrostu o 22,9% przychodów z tytułu świadczenia usług sponsorskich oraz z tytułu wzrostu o 58,3% przychodów z tytułu sprzedaży towarów.

Przychody z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych wzrosły o 11.568 zł lub 48,0% do 35.655 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 w porównaniu z 24.087 zł w analogicznym okresie w 2007 r. Wzrost ten wynikał głównie z wzrostu liczby abonentów wszystkich naszych płatnych programów, która wzrosła średnio o około 1,0 mln (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. oraz częściowo na skutek znaczącego umocnienia kursu złotego do euro w czwartym kwartale 2008 r. Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane w euro lub złotych. Wzrost o 22,9% przychodów z tytułu świadczenia usług sponsorskich wynikał ze zwiększenia ilości sponsorowanych programów oraz wzrostu cen.

Przychody z tytułu sprzedaży towarów wzrosły o 58,3% głównie wskutek wzrostu o 4.093 zł lub o 58,4% przychodu z tytułu sprzedaży towarów przez Mango Media.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrosły o 38.872 zł lub 15,4% do 291.042 zł z 252.170 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost ten wynika częściowo z wzrostu o 16.765 zł amortyzacji produkcji własnych. Wzrost ten odzwierciedla naszą decyzję odnośnie wzmocnienia ramówki naszego kanału TVN celem poprawy naszej pozycji rynkowej pod względem udziałów w oglądalności jak również udziału w rynku reklamy netto. Inwestycje w ofertę programową kanału TVN spowodowały wzrost jego udziału w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 18,7% w porównaniu do 18,4% w analogicznym okresie w 2007 r. TVN był jedynym kanałem o zasięgu ogólnopolskim, który zwiększył swój udział w oglądalności w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynikał również częściowo z wzrostu amortyzacji zakupów programowych i koprodukcji o 4.379 zł. Wzrost ten wynika głównie z

naszej decyzji o zwiększeniu ilości pierwszych emisji zakupionych filmów i seriali w naszym kanale TVN 7.

Koszty wynagrodzenia pracowników nie bezpośrednio produkcyjnych wzrosły o 6.122 zł lub 40,8% do 21.121 zł z 14.999 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost ten wynika częściowo z faktu utworzenia przez nas nowej jednostki zajmującej się tworzeniem scenariuszy i produkcją filmów i seriali, do których posiadamy wszystkie prawa. Wynika on również ze wzrostu wynagrodzeń programowych średnio o 18,1%.

Koszty własne sprzedaży towarów i usług wzrosły o 3.373 zł, głównie w związku z większym wolumenem towarów sprzedawanych przez Mango Media oraz częściowo kosztem usług oferowanych platformie cyfrowej 'n'.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrosły do 49,1% przychodów netto w porównaniu z 48,3% w analogicznym okresie 2007 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 2008 r. spadły o 1.251 zł lub 3,0% do 40.311 zł z 41.562 zł w analogicznym okresie 2007 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku o 1.575 zł kosztów marketingu kanału TVN, wskutek przesunięcia czasowego promocji jesiennej ramówki tego kanału, która w 2008 r. miała miejsce w sierpniu i wrześniu, podczas gdy w 2007 promocja była głównie we wrześniu i październiku. Spadek ten wynika też częściowo z mniejszego odpisu na nieściągalne należności w porównaniu do analogicznego okresu w 2007 r. Spadki te częściowo skompensował wzrost poziomu kosztów pracowniczych o 3.562 zł, wynikający z wzrostu wynagrodzeń i ilości pracowników.

Procentowo, nasze koszty sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. spadły do 6,8% przychodów netto z 8,0% w analogicznym okresie 2007 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 4.573 zł lub 13,4% do 38.650 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z 34.077 zł w analogicznym okresie 2007 r., częściowo na skutek wzrostu poziomu kosztów pracowniczych o 13,6% do 22.497 zł z 19.807 zł w analogicznym okresie 2007 r., głównie na skutek większego poziomu zatrudnienia oraz wyższego poziomu wynagrodzeń. Na wzrost ten wpłynął także wyższy o 1.341 zł poziom pozostałych kosztów ogólnego zarządu.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. i 2007 r. wyniosły 6,5%.

Zysk z działalności operacyjnej. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 28.690 zł lub 14,8% do 222.097 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z 193.407 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów znacząco wyższego niż wzrost kosztów operacyjnych.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrosła do 37,5% z 37,1% w analogicznym okresie 2007 r.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 66.217 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi, netto w wysokości 7.756 zł w analogicznym okresie 2007 r.

Wzrost ten wynika głównie z faktu rozpoznania przez nas dodatnich różnic kursowych w wysokości 29.270 zł na denominowanych w euro pożyczkach, jakie udzieliliśmy platformie

cyfrowej 'n' w porównaniu do 6.526 zł w analogicznym okresie 2007 r. oraz częściowo w wyniku zysków w wysokości 24.793 zł, uzyskanych na opcjach walutowych typu collar zabezpieczających naszą ekspozycję wobec dolara amerykańskiego, co wynikało ze znaczącego osłabienia się złotego wobec tej waluty na 31 grudnia 2008 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 106.222 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 32.029 zł w analogicznym okresie 2007 r.

Wykazaliśmy ujemne różnice kursowe wynikające z Obligacji *Senior Notes* w wysokości 170.844 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 września 2008 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 45.672 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wykazaliśmy jednocześnie zysk na opcjach walutowych w wysokości 128.873. Opcje te zostały zakupione celem zabezpieczenia potencjalnych strat z tytułu różnic kursowych na naszych Obligacjach *Senior Notes*.

Wykazaliśmy stratę z aktualizacji wartości opcji wbudowanych w Obligacje *Senior Notes* w wysokości 26.127 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do straty z aktualizacji wartości opcji wbudowanych w Obligacje *Senior Notes* w wysokości 12.910 zł w analogicznym okresie 2007 r. Strata ta wynika głównie ze spadku ceny rynkowej naszych Obligacji *Senior Notes* z 103,57 na 30 września 2008 r. do 84,0 na 31 grudnia 2008 r.

Koszty odsetek wzrosły o 10.823 zł do 37.138 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. z 26.315 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z tytułu poniesienia 11.906 zł kosztów odsetkowych związanych z Obligacjami PLN oraz częściowo z tytułu 2.176 zł z tytułu naszej wielowalutowej umowy kredytowej. Wzrost ten częściowo skompensował fakt zapłacenia podatku płaconego u źródła z tytułu Obligacji *Senior Notes* w kwocie 4.363 zł w grudniu 2007 r. za cały 2007 rok, podczas gdy w roku 2008 koszt ten był rozpoznawany w cyklu miesięcznym.

Udział w stratach jednostek stowarzyszonych. Nasz udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł 75.383 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Na poziom tej kwoty wpłynął przede wszystkim nasz udział w stracie netto platformy cyfrowej 'n', który wyniósł 75.398 zł, głównie wynikający z niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych z tytułu denominowanych w euro pożyczek od akcjonariuszy.

Zysk brutto. Zysk brutto spadł do 106.709 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 169.143 zł w analogicznym okresie 2007 r. Z wyłączeniem naszego udziału w stracie platformy cyfrowej 'n' nasz zysk brutto wyniósł 182.107 zł. Spadek ten wynika częściowo z rozpoznania naszego udziału w stracie netto platformy cyfrowej 'n' oraz częściowo z wyższego poziomu kosztów finansowych netto. Spadek ten był częściowo skompensowany przez wyższy poziom zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. Wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 19.075 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do 33.299 zł w analogicznym okresie 2007 r. Efektywna stopa podatku wyniosła 17,9%, w porównaniu do 19,7% w 2007 r. Spadek ten wynika z faktu rozpoznania przez Onet wyższej ulgi podatkowej z tytułu działalności w specjalnej strefie ekonomicznej jak również odsetek należnych, a nie otrzymanych na moment bilansowy od władz podatkowych. Ponadto nasza efektywna stopa opodatkowania uległa obniżeniu wskutek rozpoznania niższych kosztów związanych z naszym programem motywacyjnym (nie są one kosztami w myśl prawa podatkowego).

Zysk netto. Nasz zysk netto wyniósł 87.634 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do 135.844 zł w analogicznym okresie 2007

r. Wyłączając efekt wyceny opcji wbudowanej i udział w stratach platformy cyfrowej 'n' nasz zysk netto wzrósł o 19.948 zł lub o 13,6% do 166.249 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. z 146.301 zł w analogicznym okresie 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia wynik netto i wynik netto z wyłączeniem opcji wbudowanych i udziału w stracie platformy cyfrowej 'n' za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>zł</u>	<u>zł</u>
Zysk netto	87.634	135.844
Udział w stracie platformy cyfrowej 'n', po uwzględnieniu efektu podatku	57.452	-
Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku	21.163	10.457
Zysk netto z wyłączeniem opcji wbudowanych i udziału w stracie platformy cyfrowej 'n'	166.249	146.301

Wyniki w podziale na segmenty

Nasza działalność składa się z dwóch odrębnych segmentów, nadawania i produkcji telewizyjnej oraz online. Obecnie raportujemy obydwa te segmenty. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze ukazujące przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

Poniższa tabela przedstawia sumaryczne wyniki w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.

	Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna		Online		Niealokowane		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007 r.
Sprzedaż do stron trzecich	531,491	469,342	60,807	52,279	-	-	592,298	521,621
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5,046	3,999	3,115	1,800	(8,161)	(5,799)	-	-
Przychody ze sprzedaży netto	536,537	473,341	63,922	54,079	(8,161)	(5,799)	592,298	521,621
Wyniki segmentu	219,921	188,972	14,074	11,988	(11,900)	(7,553)	222,097	193,407
Wyniki segmentu wyłączając koszty programu motywacyjnego	226,659	194,837	15,545	15,354	(10,665)	(5,796)	231,539	204,395
EBITDA*	235,115	203,955	19,691	16,815	(11,901)	(7,555)	242,905	213,215
EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	241,853	209,820	21,162	20,181	(10,668)	(5,799)	252,347	224,202
Marża EBITDA*	43.8%	43.1%	30.8%	31.1%	-	-	42.6%	40.9%
Marża EBITDA* wyłączając koszty programu motywacyjnego	45.1%	44.3%	33.1%	37.3%	-	-	42.6%	43.0%

*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.

Koszty niealokowane zawierają koszty ogólne zarządzania Grupą, które powstają na poziomie Grupy i nie są bezpośrednio alokowane do kosztów segmentu. Są to koszty: raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji z inwestorami, obsługi prawnej oraz koszty administracyjne, IT, zarządzania Grupą jak również odwrócenie utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. Alokacja oparta jest na szacunkowym czasie przeznaczanym indywidualnie przez każdą funkcję na aktywności niezwiązane z działalnością segmentów.

Nadawanie i produkcja telewizyjna.

Poniższa tabela przedstawia sumaryczne wyniki segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.

<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia</u>								
	<u>2008</u>				<u>2007</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	410.571	212.658	51,8%	53,4%	365.876	181.775	49,7%	51,4%
Kanał TVN 24	52.496	21.505	41,0%	43,0%	48.176	19.245	39,9%	41,9%
Pozostałe kanały TV	74.679	(2.480)	(3,3%)	(2,9%)	61.445	3.105	5,1%	5,4%
Razem	537.745	231.683	43,1%	44,6%	475.497	204.125	42,9%	44,5%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(1.208)	3.432	-	-	(2.156)	(170)	-	-
Razem segment	536.538	235.115	43,8%	45,1%	473.341	203.955	43,1%	44,3%

Przychody netto w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrosły o 63.197 zł lub 13,4%, do 536.538 zł z 473.341 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost przychodów zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów reklamowych o 34.828 zł w kanale TVN, co wynika przede wszystkim z efektywnej zmiany ceny o 22,5%. Częściowo skompensował to spadek ilości sprzedanych punktów ratingowych o 9,6%. Kanał ten wygenerował również o 44,7% wyższe przychody z tytułu świadczenia usług sponsorskich na skutek większej ilości sponsorowanych programów oraz wzrostu cen usług.

Przychody TVN 24 wzrosły o 4.320 zł lub 9,0% głównie na skutek wzrostu przychodów z opłat z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych o 61,7% lub 21.974 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. z 13.588 zł w analogicznym okresie 2007 r. głównie na skutek wzrostu średniej liczby abonentów o 0,9 miliona (nie w tysiącach). Wzrost ten częściowo skompensował spadek o 822 zł przychodów reklamowych oraz wynoszący 2.390 zł spadek przychodów z tytułu świadczenia usług sponsorskich.

Przychody pozostałych kanałów wzrosły o 13.234 zł lub 21,5% do 74.679 zł. Wzrost ten wynikał głównie z wzrostu o 4.421 zł przychodów z tytułu reklamy w naszym kanale TVN 7, wzrostu o 2.579 zł przychodów z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych w kanałach TVN Turbo i TVN Style, wyższego o 2.152 całkowitego przychodu osiągniętego przez kanał TVN CNBC Biznes oraz wzrostu o 4.094 przychodu z tytułu telesprzedaży.

EBITDA wzrosła o 31.160 zł lub o 15,3% do 235.115. zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. z 203.955 zł w analogicznym okresie. EBITDA kanału TVN z wyłączeniem kosztu programu motywacyjnego wzrosła o 16,6% do 219.200 zł, marża EBITDA wyniosła 53,4%. EBITDA kanału TVN 24 wzrosła o 11,8% i wyniosła 22.573 zł w porównaniu do 20.192 zł w analogicznym okresie 2007 r., z wykluczeniem kosztu planu motywacyjnego, marża EBITDA wyniosła 43,1%.

Strata na poziomie EBITDA naszych pozostałych kanałów wyniosła 2.480 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r., w porównaniu do zysku w wysokości 3.105 zł w analogicznym okresie 2007r. Spadek ten wynikał głównie z poniesienia strat związanych z rozpoczęciem działalności przez kanał TVN Warszawa. Z wyłączeniem strat tego kanału oraz EBITDA kanału TVN Med, który zakończył działalność w 2008 r.,

pozostałe kanały telewizyjne zwiększyły zyskowność na poziomie EBITDA o 140,6% 6.337 zł do 10.842 zł z 4.505 zł.

Online

Poniższa tabela przedstawia sumaryczne wyniki segmentu online za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia</u>							
	<u>2008</u>				<u>2007</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyliczając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Gotówkowa marża EBITDA wyliczając koszty programu motywacyjnego
Onet.pl	58,898	21,545	36.6%	46,5%	53,489	22,091	41.3%	54.9%
Pozostałe	10,117	363			2,480	(5,521)	-	-
Razem	69,015	21,908	31.7%	47.5%	55,969	16,570	29.6%	47.4%
Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe)	(5,093)	(2,217)	-	-	(1,890)	244	-	-
Razem segment	63,922	19,691	30.8%	44.9%	54,079	16,815	31.1%	49.7%
Razem segment - gotówka	54,392	24,448	-	44.9%	46,127	22,933	-	49.7%

Przychody segmentu online w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wzrosły o 9.843 zł lub o 18,2% i wyniosły 63.922 zł w porównaniu do 54.079 zł w analogicznym okresie 2007 r. Przychody gotówkowe segmentu (przychody z włączeniem transakcji barterowych) wzrosły o 8.265 zł lub o 17,9% do poziomu 54.392 zł, częściowo na skutek wzrostu gotówkowych przychodów Zumi.pl o 5.327 zł. Przychody wortalu klasyfikowanych jako „pozostałe” wzrosły o 7.637 zł lub 308% do 10.117 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. z 2.480 zł w analogicznym okresie 2007 r. Obejmowały one przychody naszych nowych produktów takich jak Zumi.pl, TVN24.pl oraz Plejada.pl

EBITDA segmentu wzrosła o 2.876 zł lub o 17,1% do 19,691 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Marża EBITDA spadła do 30,8% z 31,1% w analogicznym okresie 2007 r. Gotówkowa EBITDA segmentu (EBITDA z wyłączeniem barterów oraz kosztów programu motywacyjnego) wyniosła 24.448 zł w porównaniu do 22.932 w analogicznym okresie 2007 r. Gotówkowa marża EBITDA segmentu wyniosła 44,9% w porównaniu do 49,7% w analogicznym okresie 2007 r. EBITDA wortalu klasyfikowanych jako „pozostałe” wzrosła o 5.884 zł do 363 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r., głównie na skutek wzrostu zyskowności Zumi.pl, internetowego katalogu firm uruchomionego 12 kwietnia 2007 r.

Niealokowane

Koszty nie alokowane zawierają koszty ogólne zarządzania Grupą oraz część kosztów programu motywacyjnego, które powstają na poziomie Grupy i nie są bezpośrednio alokowane do kosztów segmentu a także korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentem nadawania i produkcji telewizyjnej oraz online. Nie alokowana strata wyniosła 11.900 zł w 2008 r. w porównaniu do straty w wysokości 7.553 zł w 2007 r. Wzrost ten spowodowany był wyższym poziomem promocji pomiędzy segmentami nadawania i produkcji telewizyjnej oraz online, częściowo skompensowanego niższym kosztem usług konsultingu dla potrzeb korporacyjnych.

Płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć sfinansowania naszego Programu Wykupu Akcji, opisanego w innej części niniejszego raportu, inwestycji poprzez pożyczki lub kapitały własne w platformę cyfrową 'n', nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji – zarówno Obligacji *Senior Notes* jak i Obligacji PLN. Uważamy, że obecny stan naszych środków, płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, środków dostępnych w ramach uprzywilejowanych linii kredytowych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na 31 grudnia 2008 r.

	Wartość	Kupon/ efektywne oprocentowanie	Termin zapadalności
Senior Notes (wartość nominalna*).....	897.066	9.50%	2013
Obligacje PLN (wartość nominalna).....	500.000	WIBOR 6m + 2.75%	2013
Rewolwingowa linia kredytowa.....	110.000	WIBOR 6m + 1.00**	2011
Kredyt w rachunku bieżącym.....	48.723	WIBOR 1m + 1.00**	2011
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	7.658	-	-
Pożyczka bankowa Mango Media.....	10	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	1.563.457	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	131.316	-	-
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	38.671	6,30%	18 lutego 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	14.880	5,95%	18 lutego 2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	184.867	-	-
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	69.616	6,15%	11 lutego 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	36.797	6,15%	11 lutego 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.834	6,20%	18 lutego 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.616	6,30%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.616	6,30%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	12.800	6,30%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	97.870	6,05%	27 maja 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.467	6,10%	27 maja 2009
Suma.....	500.483	-	-
Zadłużenie netto.....	1.062.974	-	-

* Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* w kwocie 215.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1724zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.).

** 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.

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto (określony jako zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów i pożyczek razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z wyłączeniem środków o ograniczonej możliwości dysponowania), płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz depozytów bankowych z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy, do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 0,6x na 31 grudnia 2008 r. i 0,5x na 31 grudnia 2007 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/EBITDA wzrósł do 1,5 z 1,3 w 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z faktu zakupu pakietu 25% plus jednego udziału platformy cyfrowej 'n'. 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 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto, udziałów w stracie jednostki stowarzyszonej oraz podatku dochodowego.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 468.348 zł na 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do 348.100 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2008 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 855.432 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes, 498.539 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji PLN oraz 158.608 zł pozyskanych na mocy Wielowalutowej umowy kredytowej oraz kredytu w rachunku bieżącym.

Obligacje Senior Notes

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

Obligacje mają termin wykupu 15 grudnia 2013 r. i uprawniają do odsetek wg stopy 9,5% rocznie. Odsetki są należne co pół roku z dołu 15 czerwca i 15 grudnia każdego roku. Obligacje są całkowicie i bezwarunkowo gwarantowane przez TVN S.A. i Grupę Onet jako niezabezpieczone zobowiązania uprzywilejowane. W pewnych okolicznościach pozostałe spółki zależne TVN S.A. 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 zostały rozpoznane jako pomniejszenie odpowiadającej im kwoty zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes.

Opcjonalne odkupienie

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

Zmiana kontroli

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

- inna osoba niż Dozwoleni Posiadacze stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś Dozwoleni Posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation plc.

Warunki

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

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej Obligacji mogą uznać wszystkie pozostające w obiegu Obligacje za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu

Obligacje staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

Obligacje PLN

W dniu 23 czerwca 2008 r. wyemitowaliśmy Obligacje PLN o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Obligacje PLN zostały wyemitowane w jednej serii składającej się z 5.000 (nie w tysiącach) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, zgodnie z Ustawą o Obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dziennik Ustaw 2000 r., Nr 120, pozycja 1300 z późniejszymi zmianami), o wartości nominalnej 100.000 (nie w tysiącach) zł każda, z datą wykupu przypadająca na 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po stronie TVN w trzecim bądź czwartym roku po emisji. Obligacje PLN są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki będą naliczane i płatne w formie pieniężnej od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

Wielowalutowa umowa kredytowa

Zawarliśmy wielowalutową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 zł. Środki pieniężne pozyskane przez TVN w ramach umowy mogą zostać przeznaczone na ogólne cele związane z prowadzoną działalnością w tym na finansowanie inwestycji kapitałowych. Umowa ta została zawarta na okres trzech lat od daty jej podpisania. Oprocentowanie wykorzystanej części kredytu będzie obliczone w oparciu o zmienną stopę procentową 6m WIBOR, LIBOR lub EURIBOR (w zależności od waluty kredytu) powiększoną o marżę, wynoszącą obecnie 1%. Umowa kredytowa została zabezpieczona na należnościach handlowych TVN S.A. do kwoty 25.000 euro. Gwarantami umowy są Grupa Onet.pl S.A. i Mango Media Sp. z o.o., spółki zależne od TVN S.A. Na 31 grudnia 2008 r. wykorzystaliśmy 168.526 zł, głównie w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz w formie gwarancji wystawionych przez bank.

Na dzień 31 grudnia 2008 r., następujące kwoty zostały wykorzystane w ramach umowy:

- 110.000 zł tytułem rewolwingowej linii kredytowej;
- 48.723 zł tytułem kredytu w rachunku bieżącym;
- 2.026 euro i 1.351 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu.

Zobowiązania do przyszłych płatności i zobowiązania pozabilansowe

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 2008 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.

	Rok zakończony 31 grudnia						Razem
	2009	2010	2011	2012	2013	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	29.083	34.315	34.315	15.016	-	-	112.729
Leasing innych urządzeń technicznych	6.600	6.600	6.600	6.600	6.600	-	33.000
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	45.010	38.345	35.937	33.758	29.119	63.369	245.538
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	118.293	175.180	173.667	196.812	178.833	51.737	894.522
Leasing operacyjny razem	198.986	254.440	250.519	252.186	214.552	115.106	1.285.789
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽²⁾ .	1.304	-	-	-	-	-	1.304
Łączne zobowiązania pieniężne	200.290	254.440	250.519	252.186	214.552	115.106	1.287.093
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	3.466	-	-	-	-	-	3.466
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	203.756	254.440	250.519	252.186	214.552	115.106	1.290.559

(1) Na 31 grudnia 2008 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.466 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Do 3 marca 2017 r. zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie. Na 31 grudnia 2008 r. pozostałe zobowiązanie wynosi 167.080 zł

Najważniejsze zasady rachunkowości

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

W nocy 4 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. zawartego w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się omówienie najważniejszych oszacowań rachunkowych i osądów. Poniższe najważniejsze zasady rachunkowości nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich naszych zasad rachunkowości. W wielu przypadkach sposób księgowania określonych transakcji jest szczegółowo narzucony przez MSSF, bez potrzeby korzystania z osądu kierownictwa co do ich stosowania. Są też dziedziny, w których korzystanie z osądu kierownictwa przy doborze dostępnych metod nie prowadziło do istotnie różnych wyników.

Informacje dotyczące ryzyka rynkowego

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

Zarządzamy ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez zarząd i radę nadzorczą. Nasz polityka skarbową określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego, na które jesteśmy narażeni i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

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

Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes

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

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

Ryzyko zmiany kursu walut

Nasze przychody ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na naszych zobowiązaniach z tytułu obligacji *Senior Notes* oraz powiązanymi z nimi wbudowanymi opcjami wcześniejszej spłaty, które są wyrażone w euro oraz z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w dolarach lub euro. Pozostałe koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

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

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

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

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 złotych zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to nas na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 75 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 141 zł niższy/wyższy.

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to nas na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa EURIBOR zmieniła się o 100 p.p. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 876 zł wyższy/niższy.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. posiadaliśmy bony skarbowe denominowane w złotych polskich za kwotę 315.616. Bony te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość godziwa bonów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 75 p.b. zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 474 zł niższy/wyższy.

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Definiujemy swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitorujemy salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności. Większość naszych obrotów dotyczy domów mediowych (70% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2008 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec nas po otrzymaniu należności od swoich klientów. Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 16,0%, a przychody od największego reklamodawcy nie przekraczały 2,0% naszych łącznych przychodów za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracujemy to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, obniżamy narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

Nie przewidujemy żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności naszych klientów w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2008 r. Nie oczekujemy żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, spowodowanych ryzykiem kredytowym.

Nie postrzegamy ryzyka kredytowego towarzyszącego pożyczkom udzielonym jednostce stowarzyszonej jako znaczącego.

Ryzyko utraty płynności

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Monitorujemy nasze przewidywane przepływy pieniężne. Przewidujemy, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć inwestycji kapitałowych, wypłat dywidendy, wykupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* i Obligacji PLN, oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych. Według nas obecny stan środków pieniężnych, płynne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach uprzywilejowanych linii kredytowych będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli w wyniku obecnego kryzysu płynności w

sektorze bankowym pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, na rozsądnych ekonomicznie warunkach, stanie się niemożliwe w dłuższym okresie, lub spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z naszej działalności operacyjnej, zrewidujemy swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że nasze istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w najbliższej przyszłości.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. posiadaliśmy środki pieniężne i ich ekwiwalenty, płynne krótkoterminowe aktywa finansowe oraz przyznane niewykorzystane środki w ramach wielowalutowej umowy kredytowej w wysokości 531.957 zł (w porównaniu do 282.652 zł na dzień 31 grudnia 2007 r.)

Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

Pochodne instrumenty finansowe wykazujemy w bilansie według wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających zysków i strat zależy od tego, czy dany instrument pochodny stanowi instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej.

W dniu zawarcia kontraktu pochodnego uznajemy niektóre instrumenty pochodne za (1) zabezpieczenie wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania (zabezpieczenie wartości godziwej), (2) zabezpieczenie wysoce prawdopodobnej planowanej transakcji (zabezpieczenie przepływów pieniężnych) lub (3) zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek prowadzących działalność za granicą.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia wartości godziwej, które spełniają wymagane kryteria i są wysoce skuteczne, ujmujemy w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów lub zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym się zabezpieczamy. Stosujemy rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na pożyczkach. Zyski i straty związane ze skuteczną i nieskuteczną częścią zabezpieczenia rozpoznajemy w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Skuteczną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, które spełniają wymagane kryteria, ujmujemy w kapitale własnym. Zyski lub straty z tytułu części nieskutecznej ujmujemy od razu w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych. Jeżeli planowana transakcja powoduje ujęcie nie finansowego składnika aktywów lub zobowiązania nie finansowego, zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale własnym wyłączamy z kapitału własnego i uwzględniamy w początkowej wycenie danego składnika aktywów lub zobowiązania. W przeciwnym razie kwoty ujęte w kapitale własnym przenosimy do rachunku zysków i strat oraz zaliczamy do przychodów lub kosztów w tych samych okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja jest odzwierciedlana w rachunku zysków i strat (na przykład, kiedy następuje planowana sprzedaż).

Niektóre transakcje pochodne, chociaż stanowią skuteczne pod względem ekonomicznym zabezpieczenia zgodnie z naszą polityką zarządzania ryzykiem, nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami MSR 39. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, ujmujemy od razu w rachunku zysków i strat.

Gdy następuje wygaśnięcie lub sprzedaż instrumentu zabezpieczającego albo gdy zabezpieczenie nie spełnia kryteriów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, wszelkie skumulowane zyski lub straty nagromadzone do tego czasu w kapitale własnym, pozostają w nim i zostaną ujęte w rachunku zysków i strat w momencie ostatecznego ujęcia planowanej transakcji w rachunku zysków i strat. Gdy nie przewidujemy już, aby planowana transakcja miała nastąpić, skumulowany zysk lub strata, które były wykazywane w kapitale własnym, od razu przeniesiemy do rachunku zysków i strat.

W momencie zawarcia transakcji dokumentujemy związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi oraz cel zarządzania ryzykiem i strategię zawierania różnych transakcji zabezpieczających. Proces ten obejmuje powiązywanie wszystkich instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia z konkretnymi aktywami i zobowiązaniami lub z konkretnymi uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. Zarówno w momencie rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, dokumentujemy także swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych.

Wyodrębniamy wbudowane instrumenty pochodne z umów zasadniczych i wykazujemy je, jeżeli cechy ekonomiczne i ryzyko wbudowanego instrumentu pochodnego i umowy zasadniczej nie są ze sobą ściśle powiązane, a odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego oraz jeśli instrument złożony nie jest wykazywany w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do rachunku zysków i strat.

Nowe standardy rachunkowości i sprawozdawczości finansowej

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

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 zostały opublikowane 14 lutego 2008 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. 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 nie będą miały wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną

Zmiany zostały opublikowane 22 maja 2008 r. Zmiany do MSSF 1 pozwalają jednostkom stosującym standardy po raz pierwszy, w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych, użyć 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 jej grupy poprzez powołanie nowego podmiotu jako swojej jednostki dominującej (przy spełnieniu określonych kryteriów), zmiany wymagają aby nowa jednostka dominująca dokonywała pomiaru kosztów jako wartości bilansowej jej udziałów w pozycjach kapitałów prezentowanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych pierwotnej jednostki dominującej w dniu reorganizacji. Nowe wymogi będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zmiany nie będą miały wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości

Interpretacja została opublikowana 3 lipca 2008 r. Odnosi się ona 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 ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r., przy czym powinna być również stosowana retrospektywnie. Interpretacja nie ma dla nas zastosowania.

KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych

Interpretacja została opublikowana 3 lipca 2008 r. KIMSF 16 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. KIMSF 16 dostarcza wskazówek (1) jak identyfikować ryzyko walutowe jako zabezpieczone ryzyko w zabezpieczeniu inwestycji netto w jednostkach zagranicznych; (2) gdzie, w zakresie grupy przedsiębiorstw, instrumenty zabezpieczające, które stanowią zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych mogą być utrzymywane aby zakwalifikować je do rachunkowości zabezpieczeń i (3) w jaki sposób jednostka powinna ustalać wartości podlegające przeklasyfikowaniu z kapitałów do rachunku wyników zarówno dla instrumentu zabezpieczającego, jak i dla zabezpieczanej pozycji. KIMSF 16 ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 r. lub później. Interpretacja nie ma wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSSF

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 20 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r.. Grupa będzie stosować zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi. Obecnie analizujemy wpływ zmian standardów na sporządzane naszego sprawozdania finansowe.

Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczane

Zmiana została opublikowana 31 lipca 2008 r. Zawiera ona dodatkowe wytyczne, które instrumenty mogą zostać wyznaczone jako pozycje zabezpieczane. Zmiana ma zastosowanie retrospektywne dla okresów rocznych rozpoczynających się po od 1 lipca 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zastosujemy zmiany, ale nie będą one miały wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

KIMSF 17 - Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli

Interpretacja została opublikowana 27 listopada 2008 r. KIMSF 17 zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli. Interpretacja wskazuje, że: (1) poprawnie zatwierdzona dywidenda powinna być niezwłocznie ujmowana w księgach, (2) należna dywidenda powinna być wyceniona w wartości godziwej aktywów, które podlegają dystrybucji, (3) przedsiębiorstwo powinno ujmować w rachunku zysków i strat różnicę pomiędzy wypłaconą dywidendą i wartością godziwą aktywów dystrybuowanych. IFRIC 17 ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze stosowanie. Interpretacja nie ma wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów przez klientów

Interpretacja została opublikowana 29 stycznia 2009 r. i ma zastosowanie głównie do sektora usług użyteczności publicznej. Interpretacja wyjaśnia wymogi MSSF dotyczące umów, w których przedsiębiorstwo otrzymuje od klienta aktyw trwały, którego następnie musi użyć w celu podłączenia klienta do sieci lub w celu zapewnienia klientowi nieprzerwanej obsługi. Interpretacja powinna zostać zastosowana do aktywów przekazanych przez klientów po 1 lipca 2009 r. Interpretacja nie ma wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

Ponadto poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w naszym rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.:

- *MSSF 8 - Segmenty operacyjne - mający zastosowanie z dniem lub po 1 stycznia 2009 r.*
- *Zmiany do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiana do MSSF 2 - Płatności rozliczane w akcjach - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *KIMSF 13 – Programy lojalnościowe dla klientów,*
- *KIMSF 14 – Limity dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie.*

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

- *Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe,*
- *KIMSF 12 – Przygotowania do korzystania z koncesji na świadczenie usług,*
- *Zmiany do MSR 32 "Instrumenty Finansowe: Prezentacja" i MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji,*
- *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną,*
- *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości,*
- *KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych,*
- *Zmiany do MSSF*
- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*
- *KIMSF 17 - Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli*
- *KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów przez klientów*

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 i wymaganych, naszymi umowami kredytowymi i Obligacji, wskaźników zadłużenia.

12 czerwca 2008 r. wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 171.180 zł (lub 0,49 zł za akcję).

Wykup akcji

30 października 2008 roku nasi akcjonariusze zatwierdzili program wykupu akcji własnych. Program pozwala nam na wykup 35 milionów akcji (nie w tysiącach), ale nie więcej niż 10% naszego kapitału zakładowego liczonego na ostatni dzień programu. Program kończy się 31 grudnia 2009 roku, a akcjonariusze wyrazili zgodę aby na sfinansowanie zakupu przeznaczyć maksymalnie 471.750 zł na sfinansowanie wykupu. Pierwsza transza 50.000 złotych przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 17 listopada 2008 roku. Do końca 2008 roku zakupiliśmy 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji za całkowitą kwotę 37.428 złotych. Do 21 stycznia 2009 r. wykupiliśmy łącznie 3.903.188 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 12.81 zł. w ramach pierwszej transzy 50.000 złotych. W dniu 5 lutego 2009 roku uruchomiliśmy w ramach programu drugą transzę w wysokości 50.000 zł. Do dnia przygotowania niniejszego sprawozdania nabyliśmy w ramach drugiej transzy 728.134 akcje (nie w tysiącach) za łączną kwotę 7.691 zł.

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

Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce. Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek widzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane reklamy telewizyjne w Polsce sprzedawane są za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych. Choć łączna suma zniżek i opustów nie jest ujawniana, szacujemy, że nakłady netto na reklamę telewizyjną w 2008 r. stanowiły około 67% wykazywanych nakładów brutto w Polsce. Na polskim rynku reklamy telewizyjnej panuje silna konkurencja. Polityka i działania naszych konkurentów w zakresie ustalania cen i czasów emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasów emisji przez nas, co może z kolei wpłynąć na wysokość osiągniętych przez nas przychodów ze sprzedaży.

Charakterystyka rynku reklamy internetowej w Polsce. Cena za jaką sprzedajemy reklamy internetowe uzależniona jest głównie od popytu na nie, formy reklamowej, zasięgu, liczby odsłon, czasu spędzanego na stronie, cech demograficznych internautów oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Formy reklamowe obejmują najprostsze formy bannerowe umieszczane na górze strony, poprzez animowane kreacje typu *rich-media*, aż do najbardziej zaawansowanych form z wykorzystaniem przekazu wideo. Zasięg oznacza udział internautów, którzy co najmniej raz odwiedzili daną stronę internetową w trakcie określonego okresu czasu. Liczba odsłon oznacza liczbę wygenerowaną przez internautów w trakcie odwiedzin na danej stronie. Czas spędzony na stronie oznacza średni czas, jaki internauta

spędza na stronie, lub łączny czas jaki użytkownicy Internetu spędzają na stronie internetowej w trakcie określonego czasu. Cechy demograficzne internautów zawierają cechy oraz profile tematyczne ich zainteresowań. Podobnie jak w przypadku reklamy telewizyjnej, znaczna część reklamy internetowej sprzedawana jest za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży stąd większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za reklamę internetową, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są te usługi, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych. Polski rynek internetowych usług reklamowych jest bardzo konkurencyjny. Polityka i zachowania naszych konkurentów zależą od cen i wprowadzanych nowych ofert do internetowych usług reklamowych, a to z kolei ma wpływ na nasze stawki i oferowane usługi, a w konsekwencji również na nasze przychody.

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – jesienią i wiosną liczba widzów jest większa niż w miesiącach letnich, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W 2008 r. około 30,9% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale osiągnęliśmy 19,7%, 17,7% i 31,7% przychodów. Ponadto widownia telewizyjna w Polsce podlega zmianom miesięcznym i rocznym. Liczba GRP, które możemy sprzedać, częściowo zależy od średniej liczby minut spędzonych przed telewizorem przez przeciętnego Polaka, co określamy mianem poziomu ATV. W związku z tym, jeśli poziom ATV rośnie, zwiększa się pula GRP, a jeśli spada, pula GRP również maleje. W okresie trzech zakończonych 31 grudnia 2008 r. poziom ATV (dla widzów w wieku 16-49 lat, przez cały dzień) wynosił odpowiednio 205 i 188, w porównaniu do 215 i 210 z analogicznego okresu 2007 r.

Sezonowość reklamy internetowej. Liczba użytkowników Internetu w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom - jesienią i wiosną liczba widzów jest większa niż w miesiącach letnich, kiedy Internet konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę, w tym na reklamę internetową. W rezultacie, przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. W 2008 r. około 19,8% przychodów internetowych Onet osiągnął w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale osiągnął 24,9%, 22,3% i 33,0% przychodów.

Cykliczność polskiego rynku reklam. Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce odzwierciedlała zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej, przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy zapewnić, że tendencje te utrzymają się, ani też nie jesteśmy w stanie określić jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze bieżący globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej wyżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy więc z dokładnością oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam.

Dostępność atrakcyjnej treści. Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągania wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez

nas programów odpowiadających gustom jej docelowej grupy widowni. Zgodnie z danymi AGB, w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie odpowiednio 22,6% oraz 22,0%. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 21,5% i 20,6% odpowiednio w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności na polskim rynku wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki

Ryzyko walutowe. Przychody netto ze sprzedaży osiągane przez nas są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz, w mniejszym zakresie, w dolarach amerykańskich. Oceniamy, iż 15% osłabienie kursu złotego względem euro i względem dolara, przy pozostałych czynnikach niezmiennych oraz bez uwzględniania zawartych transakcji zabezpieczających spowodowałoby pogorszenie naszego wyniku finansowego brutto za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. o 92.702 zł w stosunku do faktycznie osiągniętego wyniku. We wrześniu 2008 zawarliśmy transakcje opcji walutowych o wartości nominalnej 225.000 euro, zapadające 15 grudnia 2008 r. i z przedziałem kursu złotego do euro pomiędzy 3,30 a 3,50. W wyniku wspomnianych wyżej transakcji znaczna część naszej otwartej pozycji netto w euro na dzień 30 września 2008 r. była zabezpieczona do 15 grudnia 2008 r. 13 października 2008 r. zawarliśmy transakcje opcji walutowych o wartości nominalnej 225.000 euro, przedziałem kursu złotego do euro pomiędzy 3,30 i 3,60 oraz terminem zapadalności 15 stycznia 2009 r. We wrześniu 2008 r. nabyliśmy opcje walutowe put i call w dolarach w celu ograniczenia wpływu na nasz wynik finansowy netto wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w dolarach posiadała łączną wartość nominalną 40.479 dolarów, terminy realizacji pomiędzy 23 marca 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Nie stosujemy rachunkowości zabezpieczeń opcji związku z opcjami w dolarach. Wartość godziwa opcji walutowych w dolarach na 31 grudnia 2008 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez nasze banki. Zmiana wartości godziwej opcji została ujęta w rachunku zysków i strat.

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 przede wszystkim dotyczą ulgi inwestycyjnej z tytułu inwestycji Onet-u w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny prawdopodobieństwa spełnienia kryteriów działalności w specjalnej strefie ekonomicznej oraz wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

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

W dniu 8 lutego 2008 r. wykupiliśmy Obligacje *Senior Notes* o wartości nominalnej 10.000 euro za kwotę 10.200 euro (36.587 zł). W dniu 24 października 2008 r. wykupiliśmy Obligacje *Senior Notes* o wartości nominalnej 10.000 euro za kwotę 9.400 euro (34.141 zł). Zaewidencjonowaliśmy wykup Obligacji *Senior Notes* jako pomniejszenie odpowiadającej mu części zobowiązania z tytułu Obligacji *Senior Notes*. W wyniku tego, różnica pomiędzy kwotą zapłaty i wartością bieżącą Obligacji *Senior Notes* została rozpoznana w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych. Wartość nominalna Obligacji *Senior Notes* po wykupie wynosi 215.000 euro.

W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. cena rynkowa naszych Obligacji *Senior Notes* spadła z 104,5 na dzień 31 grudnia 2007 r. do 84,0 na 31 grudnia 2008 r., w wyniku czego rozpoznaliśmy niepieniężną stratę finansową w wysokości 20.447 zł. Na 31 grudnia 2008 r. wartość aktywa wynosi 0 zł.

W wyniku wykupu Obligacji *Senior Notes* w wysokości 20.000 euro wycena opcji wbudowanej w Obligacje *Senior Notes* na 31 grudnia 2008 r. odnosi się do pozostałej części naszej Obligacji *Senior Notes* o wartości nominalnej 215.000 euro.

Inwestycja w platformę cyfrową 'n'. 25 czerwca 2008 r. nabyliśmy od podmiotu dominującego ITI Media Group N.V. za łączną kwotę 95.000 euro, 25% udziałów plus jeden udział spółki Neovision Holding B.V. w Amsterdamie, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision Sp. z o.o., będącej właścicielem i operatorem polskiej telewizyjnej platformy cyfrowej „n”. Łączna kwota zapłacona przez TVN z tytułu tej transakcji w kwocie 95.000 euro zawierała proporcjonalny udział w należnościach z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych ITI Neovision oraz opcję przejęcia kontroli po upływie trzech lub czterech lat. Inwestycja ta została sklasyfikowana jako inwestycja w podmiot stowarzyszony i jest konsolidowana metodą praw własności.

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 (nie w tysiącach) 5.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, o wartości nominalnej (nie w tysiącach) 100.000 zł każda, z datą wykupu przypadającą w dniu 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po stronie TVN w trzecim bądź czwartym roku po emisji. Obligacje PLN są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki są płatne w formie pieniężnej i naliczane od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

**Sprawozdania finansowe za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych
dnia 31 grudnia 2008 r.**

Spis treści	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-5
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-6
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-10
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.	
Informacje o TVN	SF-1
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-4
Śródroczny skrócony bilans	SF-5
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-6
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-8
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-9

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, 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 i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 19 lutego 2009 r.

Piotr Walter
Prezes Zarządu

Karen Burgess
Wiceprezes Zarządu

Edward Miszczak
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Weichert
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Berezowski
Członek Zarządu

Olgierd Dobrzyński
Członek Zarządu

Waldemar Ostrowski
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Jarosław Potasz
Członek Zarządu

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

Warszawa, 19 lutego 2009 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.**

Grupa TVN

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

Informacje o TVN**1. Działalność podstawowa**

TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami trzynastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, Discovery Historia, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa 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 (powołany 9 maja 2008 r.)
- Sandra Nowak (zrezygnowała 7 stycznia 2008 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach (powołany 9 maja 2008 r.)
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek (powołany 15 lutego 2008 r.)

4. Zarząd

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

5. Biegły rewident

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

6. Główna kancelaria prawna

Clifford Chance
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

7. Główny bank

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

8. Spółki zależne**Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna**

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

On-line

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

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
ul. Huculska 6
00-730 Warszawa | <ul style="list-style-type: none">• Discovery TVN Ltd
566 Chiswick High Road
Londyn W4 5YB
Wielka Brytania |
|---|--|

10. Jednostki stowarzyszone

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 44
00-950 Warszawa | <ul style="list-style-type: none">• Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
|---|--|

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007 r.
Przychody ze sprzedaży	1.897.309	1.554.729	592.298	521.621
Koszty własne sprzedaży	(967.153)	(818.423)	(291.042)	(252.170)
Koszty sprzedaży	(151.772)	(126.452)	(40.311)	(41.562)
Koszty ogólnego zarządu	(148.801)	(126.008)	(38.650)	(34.077)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	2.292	(1.834)	(198)	(405)
Zysk z działalności operacyjnej	631.875	482.012	222.097	193.407
Przychody inwestycyjne, netto	81.090	19.344	66.217	7.765
Koszty finansowe, netto	(170.973)	(204.124)	(106.222)	(32.029)
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej	(94.440)	-	(75.383)	-
Zysk brutto	447.552	297.232	106.709	169.143
Podatek dochodowy	(83.876)	(53.924)	(19.075)	(33.299)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	363.676	243.308	87.634	135.844
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)				
- podstawowy	1,04	0,70	0,25	0,39
- rozwodniony	1,03	0,69	0,25	0,39

Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:

Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	363.676	243.308	87.634	135.844
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej	16.562	87.170	21.163	10.457
Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	380.238	330.478	108.797	146.301

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

	Na dzień 31 grudnia 2008 r.	Na dzień 31 grudnia 2007 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	347.400	250.168
Wartość firmy	952.657	952.657
Marka	693.688	693.688
Inne wartości niematerialne	56.796	50.969
Długoterminowe aktywa programowe	154.741	127.433
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	120.076	83
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	179.138	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7.588	7.588
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34.515	12.637
Pozostałe aktywa trwałe	5.181	4.256
	2.551.780	2.099.479
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	192.676	179.523
Należności z tytułu dostaw i usług	305.834	299.590
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	315.616	-
Finansowe instrumenty pochodne	149.865	24.267
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	51.286	31.600
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.250	94
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184.867	110.372
	1.201.394	645.446
AKTYWA RAZEM	3.753.174	2.744.925
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	69.903	69.455
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	605.805	566.327
Akcje własne	(37.428)	-
Kapitał zapasowy (8%)	23.152	22.901
Inne kapitały rezerwowe	109.048	86.833
Skumulowany zysk	876.474	684.245
	1.646.954	1.429.761
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r.	855.432	790.388
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.593	-
Kredyt bankowy	109.875	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	165.679	166.578
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6.951	8.724
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.342	1.374
	1.637.872	967.064
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141.905	111.107
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	40.559	43.223
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	7.658	3.332
Kredyt w rachunku bieżącym	48.733	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	229.493	190.438
	468.348	348.100
Zobowiązania razem	2.106.220	1.315.164
PASYWA RAZEM	3.753.174	2.744.925

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	343.508.455	68.702	499.238	21.323	77.087	570.815	1.237.165
Zysk netto w roku	-	-	-	-	-	243.308	243.308
Suma przychodów ujętych w roku obrotowym	-	-	-	-	-	243.308	243.308
Emisja akcji	3.764.520	753	67.571	-	(35.086)	-	33.238
Koszt emisji akcji	-	-	(482)	-	-	-	(482)
Koszty programu przydziału opcji objęcia akcji w roku (1)	-	-	-	-	44.832	-	44.832
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	(128.300)	(128.300)
Podział zysku za rok 2006 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	1.578	-	(1.578)	-
Stan na 31 grudnia 2007 r.	347.272.975	69.455	566.327	22.901	86.833	684.245	1.429.761

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2008 r.	347.272.975	69.455	566.327	-	22.901	86.833	684.245	1.429.761
Zysk na wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	668	-	668
Podatek odroczone z tytułu zysku na wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	(127)	-	(127)
Przychody ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	541	-	541
Zysk netto w roku	-	-	-	-	-	-	363.676	363.676
Suma przychodów ujętych w roku obrotowym	-	-	-	-	-	541	363.676	364.217
Emisja akcji (2)	2.242.439	448	39.623	-	-	(18.396)	-	21.675
Koszt emisji akcji	-	-	(145)	-	-	-	-	(145)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona (4)	-	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)
Koszty dywidendy	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Zakup akcji własnych (3)	-	-	-	(37.428)	-	-	-	(37.428)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji w roku (1)	-	-	-	-	-	40.070	-	40.070
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	251	-	(251)	-
Stan na 31 grudnia 2008 r.	349.515.414	69.903	605.805	(37.428)	23.152	109.048	876.474	1.646.954

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 roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. w wyniku realizacji opcji objęcia akcji, przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych w TVN zostało wyemitowanych i w pełni opłaconych 2.242.439 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, E1, E2 i E3.

(3) W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 31 grudnia 2008 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

(4) Dywidenda wypłacona w 2008 r. wynosiła 0,49 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na program wykupu akcji i kwotę 405.032 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

*** Inne kapitały rezerwowe**

	Kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 r.	86.833	-	86.833
Emisja akcji	(18.396)	-	(18.396)
Obciążenie w okresie	40.070	668	40.738
Podatek odroczonego wynikający z obciążenia w okresie	-	(127)	(127)
Stan na 31 grudnia 2008 r.	108.507	541	109.048

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)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	725.951	507.669
Podatek zapłacony	(110.597)	(87.710)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	615.354	419.959
Działalność inwestycyjna		
Nabycie jednostek zależnych, netto (bez nabytych środków pieniężnych)	-	(49.561)
Nabycie jednostki stowarzyszonej	(323.817)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(135.761)	(111.164)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	622	779
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(21.107)	(17.685)
Wpływy z tytułu nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(349.729)	(2.745)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	39.773	-
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	(28.180)	-
Wpływy z tytułu nabycia opcji	(6.987)	-
Odsetki otrzymane	11.798	5.625
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(813.388)	(174.751)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	21.530	32.756
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	(37.428)	-
Dywidenda wypłacona	(171.196)	(128.300)
Wykup obligacji <i>Senior Notes</i> o terminie wykupu w 2013 roku	(70.728)	-
Wpływy z tytułu nabycia opcji	(27.105)	(17.545)
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	5.362	(40.725)
Kredyt bankowy	110.000	(500)
Kredyt w rachunku bieżącym	48.608	-
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 roku	498.458	-
Odsetki zapłacone	(105.988)	(85.598)
Wpływy/ (Wpływy) pieniężne netto z działalności finansowej	271.513	(239.912)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	73.479	5.296
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku roku	110.372	104.611
Skutki zmian kursów walutowych	1.016	465
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu roku	184.867	110.372

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

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

1. TVN

W dniu 19 lutego 2009 r. niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupę Kapitałową ITI”). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

W dniu 25 czerwca 2008 r. Grupa zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group N. V. 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B. V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, jedyne go udziałowca ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’ w Polsce. Za łączną kwotę 95 mln EUR Grupa nabyła 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding B. V. oraz proporcjonalny udział w pożyczkach udzielonych ITI Neovision Sp. z o.o.

W dniu 23 czerwca 2008 r. Grupa przeprowadziła z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie i BRE Bankiem S.A. Program Emisji Obligacji, w wyniku którego wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 500.000.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Grupa zawarła umowę wielowalutowej linii kredytowej z Bankiem Pekao S. A. na łączną kwotę 200.000.

W dniu 15 października 2008 r. Grupa założyła spółkę SunWeb sp. z o.o., spółkę zależną od Grupa Onet.pl S.A., która zajmuje się tworzeniem oprogramowania do sklepów internetowych.

W dniu 30 października 2008 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło program wykupu akcji własnych TVN S.A. w celu umorzenia w maksymalnej ilości 35 milionów akcji za maksymalną kwotę 500.000. Program rozpoczął się 17 listopada 2008 r. i zakończył się 31 grudnia 2009 r. W ramach programu do końca 2008 roku Grupa nabyła 2.956.170 akcji własnych (nie w tysiącach).

W dniu 15 grudnia 2008 r. Grupa uruchomiła nowy kanał TVN Warszawa, bezpłatny kanał satelitarny nadający wiadomości lokalne i informacje poświęcone Warszawie.

Grupa działa głównie na terytorium Polski i większość jej aktywów znajduje się na terenie Polski. Przychody z reklam w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie zostały ujawnione w innym miejscu śródrocznych raportów finansowych.

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za okres za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

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>.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres 3 oraz 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 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 sprawozdanie finansowe TVN za okres 3 oraz 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, 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 i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 19 lutego 2009 r.

Piotr Walter
Prezes Zarządu

Karen Burgess
Wiceprezes Zarządu

Edward Miszczak
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Berezowski
Członek Zarządu

Olgierd Dobrzyński
Członek Zarządu

Waldemar Ostrowski
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Jarosław Potasz
Członek Zarządu

Warszawa, 19 lutego 2009 r.

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 oraz 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r.**

TVN S.A.

Spis treści	Strona
Informacje o TVN	SF-1
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-4
Śródroczny skrócony bilans	SF-5
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-6
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-8
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-9

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami trzynastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, Discovery Historia, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl oferujący serwisy takie jak: Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog i 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 (powołany 9 maja 2008 r.)
- Sandra Nowak (zrezygnowała 7 stycznia 2008 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach (powołany 9 maja 2008 r.)
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek (powołany 15 lutego 2008 r.)

4. Zarząd

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

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

Telewizja, nadawanie i produkcja telewizyjna

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

On-line

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

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

- | | |
|---|---|
| • Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
ul. Huculska 6
00-730 Warszawa | • Discovery TVN Ltd
566 Chiswick High Road
Londyn W4 5YB
Wielka Brytania |
|---|---|

10. Jednostki stowarzyszone

- | | |
|---|---|
| • Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 44
00-950 Warszawa | • Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
|---|---|

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2008 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2007 r.
Przychody ze sprzedaży	1.667.588	1.375.038	526.235	461.744
Koszty własne sprzedaży	(872.280)	(745.099)	(265.974)	(230.801)
Koszty sprzedaży	(96.280)	(84.255)	(27.458)	(28.678)
Koszty ogólnego zarządu	(117.921)	(96.749)	(30.299)	(26.226)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	354	(1.376)	(289)	(599)
Zysk z działalności operacyjnej	581.461	447.559	202.215	175.440
Przychody inwestycyjne, netto	115.983	16.743	97.323	3.491
Koszty finansowe, netto	(189.102)	(205.523)	(125.041)	(30.903)
Zysk brutto	508.342	258.779	174.497	148.028
Podatek dochodowy	(103.043)	(56.132)	(34.091)	(30.820)
Zysk netto w roku	405.299	202.647	140.406	117.208
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowy	1,16	0,59	0,40	0,34
- rozwodniony	1,15	0,57	0,40	0,33

Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej

Zysk netto w roku	405.299	202.647	140.406	117.208
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej	16.562	87.170	22.104	10.457
Skorygowany zysk netto	421.861	289.817	162.510	127.665

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Na dzień 31 grudnia 2008 r.	Na dzień 31 grudnia 2007 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	263.970	204.901
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	25.213	23.103
Długoterminowe aktywa programowe	154.741	127.433
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	1.432.789	1.425.085
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	214.432	-
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	179.138	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	77.682	7.255
Pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	95.228	76.328
Pozostałe aktywa trwałe	4.744	4.256
	2.592.064	2.012.488
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	189.501	176.106
Należności z tytułu dostaw i usług	267.411	260.025
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278.819	-
Finansowe instrumenty pochodne	149.865	24.267
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	32.783	23.440
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124.523	40.822
	1.042.902	524.660
AKTYWA RAZEM	3.634.966	2.537.148
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	69.903	69.455
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	605.805	566.327
Akcje własne	(37.428)	-
Kapitał zapasowy (8%)	23.152	22.901
Inne kapitały rezerwowe	98.230	86.034
Skumulowany zysk	878.612	644.760
	1.638.274	1.389.477
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczka od jednostki powiązanej	940.849	794.616
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.593	-
Kredyt bankowy	109.875	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.163	32.451
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6.951	8.724
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.200	968
	1.588.631	836.759
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118.686	104.242
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	40.199	42.928
Odsetki naliczone od obligacji i kredytów bankowych	8.073	3.405
Kredyt w rachunku bieżącym	48.723	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	192.380	160.337
Zobowiązania razem	408.061	310.912
PASYWA RAZEM	1.996.692	1.147.671
	3.634.966	2.537.148

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	343.508.455	68.702	499.238	21.323	76.900	-	565.232	1.231.395
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	202.647	202.647
Suma przychodów ujętych w roku obrotowym	-	-	-	-	-	-	202.647	202.647
Emisja akcji	3.764.520	753	67.571	-	(35.086)	-	-	33.238
Koszt emisji akcji	-	-	(482)	-	-	-	-	(482)
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	6.759	6.759
Obciążenie w roku (1)	-	-	-	-	44.220	-	-	44.220
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	-	(128.300)	(128.300)
Podział zysku za rok 2006 – odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	1.578	-	-	(1.578)	-
Stan na 31 grudnia 2007 r.	347.272.975	69.455	566.327	22.901	86.034	-	644.760	1.389.477

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2008 r.	347.272.975	69.455	566.327	-	22.901	86.034	-	644.760	1.389.477
Spadek wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	(11.029)	-	(11.029)
Podatek odroczony z tytułu spadku wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	2.096	-	2.096
Straty netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	(8.933)	-	(8.933)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	405.299	405.299
Suma przychodów ujętych w roku	-	-	-	-	-	-	(8.933)	405.299	396.366
Emisja akcji ⁽²⁾	2.242.439	448	39.623	-	-	(18.396)	-	-	21.675
Koszt emisji akcji	-	-	(145)	-	-	-	-	-	(145)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(37.428)	-	-	-	-	(37.428)
Obciążenie w roku ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	39.525	-	-	39.525
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	251	-	-	(251)	-
Stan na 31 grudnia 2008 r.	349.515.414	69.903	605.805	(37.428)	23.152	107.163	(8.933)	878.612	1.638.274

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

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

(2) W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. w wyniku realizacji opcji objęcia akcji, przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych w TVN zostało wyemitowanych i w pełni opłaconych 2.242.439 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, E1, E2 i E3.

(3) W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych w celu umorzenia. Akcje te zawarte są w ogólnej liczbie wyemitowanych akcji na dzień 31 grudnia 2008 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie decyzji o ich umorzeniu.

(4) Dywidenda wypłacona w 2008 roku wynosiła 0,49 zł na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na wykup akcji własnych oraz kwotę 405.032 będącą częścią skumulowanego zysku TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez Grupę TVN narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. pełne 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)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	650.119	442.889
Podatek zapłacony	(104.964)	(81.899)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	545.155	360.990
Działalność inwestycyjna		
Nabycie jednostki zależnej	-	(49.862)
Wzrost kapitału udziałowego we wspólnych przedsięwzięciach	(100)	(121)
Nabycie jednostki stowarzyszonej	(323.817)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(99.441)	(72.607)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	482	594
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(13.395)	(8.629)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(386.136)	(2.705)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	39.773	-
Wpływy z tytułu nabycia opcji	(6.987)	-
Pożyczka udzielona jednostce powiązanej	(71)	(5.741)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	(28.180)	-
Pożyczka spłacona przez jednostkę powiązaną	-	3.950
Dywidenda otrzymana	5.661	-
Odsetki otrzymane	12.807	3.856
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(799.404)	(131.265)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów emisji	21.530	32.756
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	(37.428)	-
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	3.157
Dywidenda wypłacona	(171.196)	(128.300)
Wpływy z tytułu nabycia opcji	(27.105)	(17.545)
Wpływy/(wyływy) z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	5.362	(40.725)
Kredyt bankowy	110.000	-
Kredyt w rachunku bieżącym	48.598	-
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.458	-
Odsetki zapłacone	(111.285)	(87.377)
Wpływy/(wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej	336.934	(238.034)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	82.685	(8.309)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku roku	40.822	48.666
Skutki zmian kursów walutowych	1.016	465
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku	124.523	40.822

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.

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

1. TVN

W dniu 19 lutego 2009 r. niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupa Kapitałowa ITI”). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

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

W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group N.V. 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, jedynego udziałowca ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’ w Polsce. Za łączną kwotę 95 mln EUR Spółka nabyła 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding B.V. oraz proporcjonalny udział w pożyczkach udziałowców udzielonych ITI Neovision Sp. z o.o.

W dniu 23 czerwca 2008 r. Spółka wraz z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 500.000.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Spółka zawarła umowę wielowalutowej linii kredytowej z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000.

W dniu 30 października 2008 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło program wykupu akcji własnych TVN S.A. w celu umorzenia w maksymalnej ilości 35 milionów akcji za kwotę nie większą niż 500.000. Program rozpoczął się 17 listopada 2008 r. i zakończy się 31 grudnia 2009 r. W ramach programu do końca 2008 roku Spółka nabyła 2.956.170 akcji własnych (nie w tysiącach).

W dniu 15 grudnia 2008 r. Spółka uruchomiła kanał TVN Warszawa, bezpłatny kanał kablowy i satelitarny nadający lokalne wiadomości i informacje dla Warszawy.

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.

TVN S.A.

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

1. TVN (CD.)

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2008 r. zawiera w danych porównawczych rachunku zysków i strat tylko dane dotyczące TVN S.A. W wyniku połączenia TVN S.A. i TVN Turbo Sp. z o.o., które miało miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r. dane rachunku zysków i strat bieżącego okresu zawierają wyniki połączonych spółek. Z tego względu dane wykazane w rachunku zysków i strat obu okresów nie są bezpośrednio porównywalne.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że ujawniane informacje są istotne i nie prezentowane w innym miejscu sprawozdawczości finansowej.

Ostatnie opublikowane pełne sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 r., zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zawiera pełne stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości.

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