

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



## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                    |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU ZA DRUGI KWARTAŁ 2009 ROKU.....                                                                                | 3  |
| CZĘŚĆ I.....                                                                                                                                       | 7  |
| Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej .....                                                                                         | 7  |
| Wybrane dane finansowe wraz z przeliczeniem na euro .....                                                                                          | 9  |
| Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A. ....                                                                         | 11 |
| Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TVN S.A. wyniki w perspektywie kolejnego kwartału .....                      | 34 |
| CZĘŚĆ II.....                                                                                                                                      | 39 |
| 1. Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....                          | 39 |
| 2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A. ....                                                                                         | 39 |
| 3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A.....                                                                                              | 40 |
| 4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu ..... | 40 |
| 5. Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A. ....                               | 41 |
| 6. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A. ....                                         | 42 |
| 7. Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....            | 42 |
| 8. Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....     | 42 |
| CZĘŚĆ III.....                                                                                                                                     | 43 |
| Sprawozdania finansowe za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 r.....                                                                  | 43 |

**GRUPA KAPITAŁOWA TVN S.A.**

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

## Definicje

Poniższy raport został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umowy Obligacji z dnia 2 grudnia 2003 r. z późniejszymi zmianami, określaną dalej „Umową Obligacji”, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim oraz z Ustawą o rachunkowości.

W niniejszym raporcie słowa „my”, „nas”, „nasze”, „Grupa TVN” i „Grupa” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „Spółka” odnosi się do TVN S.A.; „Grupa Onet” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r.; „Mango Media” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „ITI Neovision” odnosi się do ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’, którą kontrolujemy od 11 marca 2009 r.; „gwaranci” odnosi się do Spółki, Grupy Onet i ITI Neovision razem i „gwarant” odnosi się do każdego z nich z osobna, „TVN” odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „TVN 7” oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowy rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „TVN 24” oznacza kanał informacyjny TVN 24; „TVN Turbo” oznacza nasz kanał motoryzacyjny; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału poświęconego zdrowiu i urodzie; „ITVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „TVN Lingua” odnosi się do naszego kanału uczącego języków obcych, którego nadawania zaprzestaliśmy 15 lipca 2009 roku; „Discovery Historia” odnosi się do kanału historycznego, który przygotowywaliśmy we współpracy z Discovery Networks Poland. W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe przejął nasze udziały w kanale Discovery Historia i stał się wyłącznym właścicielem kanału; „Telezakupy Mango 24” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego, które kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC Biznes” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „TVN Warszawa” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy uruchomiony w grudniu 2008 roku. „Onet.pl” odnosi się do portalu internetowego Onet.pl, który nabyliśmy w 2006 r. „TVN24.pl” oznacza nasz wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku „Zumi.pl” to natomiast, internetowy katalog firm utworzony w kwietniu 2007 roku; „Plejada.pl” odnosi się do multimedialnego wortalu internetowego uruchomionego w marcu 2008 roku; „tvnmed.pl” to platforma edukacyjna skierowana do polskich lekarzy; „Platforma ‘n’” i „’n’” to platforma cyfrowa nowej generacji uruchomiona w październiku 2006 roku; „ITI Media Group” odnosi się do ITI Media Group N.V.; „ITI Holdings” odnosi się do ITI Holdings S.A.; „ITI Group” odnosi się do ITI Holdings, łącznie z jednostkami zależnymi bezpośrednio i pośrednio od ITI Holdings; „Neovision Holding” odnosi się do Neovision Holding B.V. spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision, będącej właścicielem i operatorem polskiej platformy cyfrowej „n”, „TNK” odnosi się do *Telewizji na kartę*, usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty, posiadanej i obsługiwanej przez ITI Neovision, uruchomionej w październiku 2008 roku. „Obligacje Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane 9,5%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation plc. w dniu 2 grudnia 2003 r.; „TVN Finance” oznacza TVN Finance Corporation plc; „Obligacje PLN” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł., wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 roku; „Wielowalutowa umowa kredytowa” odnosi się do naszej wielowalutowej umowy kredytowej o wartości 200.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A.; „Akcje” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## Wprowadzenie

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

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

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

- **Nadawanie i produkcja telewizyjna** - obecnie posiadamy i nadajemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC Biznes oraz TVN Warszawa. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych oraz rozrywkowych. TVN 7 jest programem rozrywkowym, którego oferta programowa stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowany do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. TVN CNBC Biznes to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Warszawa to kanał skierowany do mieszkańców Warszawy. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.
- **Online** - jesteśmy właścicielem Grupy Onet, właściciela wiodącego polskiego portalu internetowego Onet.pl, oferującego szereg serwisów tematycznych m.in.: informacje, sport, muzyka i inne. W marcu 2007 roku uruchomiliśmy tvn24.pl, pierwszy informacyjny wortal w Polsce, który w swoich publikacjach łączy informacje tekstowe, głosowe, jak i video. W 2007 r. uruchomiliśmy wyszukiwarkę tele-adresową – Zumi.pl. Grupa Onet jest także właścicielem największego polskiego portalu randkowego Sympatia.pl, jak również największego serwisu typu blog – blog.onet.pl. W marcu 2008 roku uruchomiliśmy informacyjno-rozrywkowy portal poświęcony gwiazdom show-biznesu - plejada.pl. oraz tvnmed.pl – internetową platformę edukacyjną skierowaną do polskich lekarzy.
- **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna** - kontrolujemy utworzoną w październiku 2006 roku platformę cyfrową 'n', oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce, która 30 czerwca 2009 roku posiadała 557.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym 554.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów 'n'. Od października 2008 platforma 'n' jest również operatorem TNK, która posiada ponad 129.000 aktywnych klientów na zasadzie przedpłaty (*pre-paid*) (nie w tysiącach) według danych na 30 czerwca 2009 roku.

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

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

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

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

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

## CZĘŚĆ I

### Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Poniższe omówienie i analiza prezentują informację dotyczące naszych wyników operacyjnych i sytuacji finansowej. Z poniższym omówieniem oraz analizą naszej sytuacji finansowej i wyników należy zapoznawać się wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, łącznie z notami. Poniższa prezentacja koncentruje się na trendach, ryzykach i zagrożeniach mających wpływ na nasze wyniki operacyjne jak i kondycję finansową.

#### Podsumowanie wyników działalności

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

W dniu 11 marca 2009 r. w rezultacie porozumienia z naszym dominującym akcjonariuszem, ITI Media Group, która w całości jest spółką zależną od ITI Holding, oraz Neovision Holding, przejęliśmy kontrolę nad spółką ITI Neovision, będącą właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'. Nasze wyniki finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 r. Nasze wyniki za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 r. zawierają pełne wyniki finansowe ITI Neovision, operatora platformy cyfrowej 'n' za okres od 1 kwietnia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. Wyniki za analogiczny okres 2008 r. zawierają nasz udział w stracie netto ITI Neovision za okres od 25 do 30 czerwca 2008 r. W celu zapewnienia porównywalności wyników finansowych zidentyfikowaliśmy wpływ powyższych zmian, tam gdzie jest on istotny, w danym okresie sprawozdawczym.

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

##### **Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 r.**

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zmniejszył się o 17,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r.

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

- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto wzrósł do 35,9% z 35,3% w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz kanał TVN utrzymał pozycję lidera w całodobowej docelowej oraz komercyjnej grupie docelowej i w *peak time*, pozostając najchętniej oglądanym kanałem telewizyjnym w Polsce. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wyniosła 20,5% a oglądalność w *peak time* wyniosła 19,6%.
- TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w swojej grupie docelowej we wszystkich kategoriach. Całodobowa oglądalność wzrosła do 4,9% z 4,5%, w *prime time* oglądalność wzrosła do 4,0% z 3,1%, a w *peak time* do 3,8% z 3,1% w analogicznym okresie 2008 r. TVN 24 zwiększył także swój całodobowy udział w rynku do 2,7% z 2,5%.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 12,2 miliona (nie w tysiącach), oraz uzyskał 3,8 miliarda (nie w tysiącach) odsłon w maju 2009 r. Średni, miesięczny czas spędzony w maju 2009 r. na portalu Onet.pl wyniósł 64,5 miliona godzin (nie w tysiącach).
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką o ponad 10.000 (nie w tysiącach) abonentów 'n' w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Na 30 czerwca 2009 r. platforma 'n' posiadała ponad 557.000 (nie w tysiącach) podpisanych umów o świadczenie usług, w tym ponad 554.000 aktywnych abonentów 'n' (nie w tysiącach). W czerwcu 2009 roku platforma cyfrowa 'n' odnotowała średni miesięczny przychód na użytkownika (ARPU) w wysokości 59 zł (nie w tysiącach), w porównaniu do 49 zł (nie w tysiącach) w czerwcu 2008 r.
- TNK powiększyła swoją bazę abonentów o niemal 54.000 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Na dzień 30 czerwca 2009 r. TNK posiadała ponad 129.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach) oraz bazę abonencką na poziomie ponad 233.000 (nie w tysiącach). Platforma cyfrowa 'n' łącznie z TNK posiadały na dzień 30 czerwca 2009 r. 683.000 aktywnych abonentów (nie w tysiącach).
- Nasze przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 5,5% do 580.009 zł z 549.630 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody spadły o 12,7% do 480.019 zł.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoje przychody o 55.625 zł lub o 104,2%, do 109.018 zł z 53.393 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 39,1% do 138.580 zł. Nasza marża operacyjna wyniosła 23,9%. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasz zysk z działalności operacyjnej spadł 15,6% do 191.853 zł, a nasza marża operacyjna wyniosła 40%.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 22,9% do 190.449 zł z 246.923 zł w analogicznym okresie 2008 r. Marża EBITDA wyniosła 32,8% w porównaniu do 44,9% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision nasz wskaźnik EBITDA spadł o 12,7% do 215.671 zł, a nasza marża EBITDA wyniosła 44,9%.
- Wskaźnik EBITDA naszych kanałów tematycznych wyniósł 54.975 zł i stanowił 28,9% naszego wskaźnika EBITDA, w porównaniu do 9,6% w analogicznym okresie 2008 r.
- Odnotowaliśmy zysk przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 148.993 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 207.594 zł w analogicznym okresie 2008 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniósł 2,7 uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych. Wykluczając pożyczki od podmiotów powiązanych nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniósł 2,0. Na 30 czerwca 2009 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych oraz lokatami bankowymi o łącznej wartości 127,448 zł.
- W dniu 13 maja 2009 r. Rada Nadzorcza, przyjęła rezygnacje sześciu członków naszego Zarządu. Osoby te nadal pełnią funkcje dyrektorskie w ramach Grupy. Nasz Zarząd składa się obecnie z czterech członków: Piotr Walter (Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny), Karen Burgess (Wiceprezes Zarządu ds. finansowych), Edward Mischak (Wiceprezes Zarządu ds. programowych) oraz Łukasz Wejchert (Wiceprezes Zarządu ds. multimedialnych).

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

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

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

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4696 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2009 r. Kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4374 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2009, 31 maja 2009 i 30 czerwca 2009 r.). Takie przeliczenie nie miało sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro ani że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionej stawki, czy jakiegokolwiek innej stawki. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach.

|                                                                                                   | <u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca,</u> |                        |                        |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                                                   | <u>2008</u>                                 | <u>2008</u>            | <u>2009</u>            | <u>2009</u>            |
|                                                                                                   | zł                                          | euro                   | zł                     | euro                   |
| <b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>                                                     |                                             |                        |                        |                        |
| Przychody ze sprzedaży                                                                            | 549.630                                     | 123.863                | 580.009                | 130.709                |
| Zysk z działalności operacyjnej                                                                   | 227.436                                     | 51.254                 | 138.580                | 31.230                 |
| Zysk brutto                                                                                       | 254.755                                     | 57.411                 | 171.357                | 38.617                 |
| Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.                                       | 179.803                                     | 40.520                 | 148.993                | 33.577                 |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.                                                   | 207.594                                     | 46.783                 | 148.993                | 33.577                 |
| <b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>                                             |                                             |                        |                        |                        |
| Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                                                 | 198.063                                     | 44.635                 | 180.008                | 40.566                 |
| Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                              | (400.123)                                   | (90.171)               | (81.414)               | (18.347)               |
| Wpływy / (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej                                      | 308.524                                     | 69.528                 | (297.143)              | (66.963)               |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                         | 106.464                                     | 23.992                 | (198.549)              | (44.744)               |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)                              | 348.739.959                                 | 348.739.959            | 340.358.955            | 340.358.955            |
| Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)                              | 353.307.232                                 | 353.307.232            | 340.532.472            | 340.532.472            |
| Podstawowy zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)             | 0,60                                        | 0,14                   | 0,44                   | 0,10                   |
| Skorygowany podstawowy zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach) | 0,51                                        | 0,11                   | 0,44                   | 0,10                   |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadające akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)            | 0,59                                        | 0,13                   | 0,44                   | 0,10                   |
| Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)                                             | 0,49                                        | 0,11                   | 0,57                   | 0,13                   |
| <b>Skonsolidowane inne dane finansowe</b>                                                         |                                             |                        |                        |                        |
| EBITDA*                                                                                           | 246.923                                     | 55.646                 | 190.449                | 42.919                 |
| Marża EBITDA                                                                                      | 44,9%                                       | 44,9%                  | 32,8%                  | 32,8%                  |
| Marża operacyjna                                                                                  | 41,4%                                       | 41,4%                  | 23,9%                  | 23,9%                  |
| <b>Skonsolidowany bilans</b>                                                                      |                                             |                        |                        |                        |
|                                                                                                   | <u>Na dzień</u>                             | <u>Na dzień</u>        | <u>Na dzień</u>        | <u>Na dzień</u>        |
|                                                                                                   | <u>31 grudnia 2008</u>                      | <u>31 grudnia 2008</u> | <u>30 czerwca 2009</u> | <u>30 czerwca 2009</u> |
|                                                                                                   | zł                                          | euro                   | zł                     | euro                   |
| Aktywa                                                                                            | 3.753.174                                   | 839.711                | 4.283.953              | 958.465                |
| Aktywa obrotowe                                                                                   | 1.201.394                                   | 268.792                | 808.671                | 180.927                |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                       | 1.637.872                                   | 366.447                | 2.483.233              | 555.584                |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                      | 468.348                                     | 104.785                | 617.464                | 138.148                |
| Kapitał własny                                                                                    | 1.646.954                                   | 368.479                | 1.183.256              | 264.734                |
| Kapitał zakładowy                                                                                 | 69.903                                      | 15.640                 | 69.904                 | 15.640                 |
| Udziały nie dające kontroli                                                                       | -                                           | -                      | (338.532)              | (75.741)               |

\* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) określone zgodnie z MSSF (zdefiniowane poniżej), przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku netto spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wykazane w tabeli powyżej. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem według MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi 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.

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

### **Raportowanie finansowe i księgowe**

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

Przygotowujemy nasze sprawozdanie finansowe w Złotych.

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

Nasz rok finansowy kończy się 31 grudnia.

### **Źródła przychodów**

Znaczną część naszych przychodów osiągamy z emisji reklam telewizyjnych i internetowych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 62,1% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych i internetowych, w porównaniu do 79,3% w analogicznym okresie 2008 roku.

### **Nadawanie i produkcja telewizyjna**

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 55,0% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 71,4% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### ***Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych***

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

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

**Cennik stały.** W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., 48,8% naszych przychodów z emisji reklam pochodziło ze sprzedaży opartej o cennik stały, w porównaniu z 83,0% w analogicznym okresie 2008 r. W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt emisji reklam uzależniony jest od pory dnia i sezonu, kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Zgodnie z zasadami obowiązującymi na rynku oferujemy domom mediowym i ich klientom rabaty w stosunku do cen z naszego cennika stałego.

**Cennik oparty na punktach ratingowych.** Przychody zrealizowane w oparciu o cennik oparty na GRP w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. stanowiły 51,2% w porównaniu do 17,0% w analogicznym okresie 2008 r. Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie czasu. Porę emisji reklamy ustalamy zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie, uzgodnionego z reklamodawcą, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Ceny ustalane na podstawie punktów ratingowych wahają się w zależności od grupy demograficznej, do której adresowana jest reklama, elastyczności pozostawionej nam przez reklamodawców co do harmonogramu emisji reklam oraz od oferowanych rabatów agencjom reklamowym i ich klientom. Sprzedaż oparta na punktach ratingowych pozwala, zazwyczaj na lepsze zarządzanie liczbą punktów niż sprzedaż oparta na cenniku stałym oraz pozwala na zoptymalizowanie ceny netto osiągniętej przez GRP. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności. Przykładowo za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem.

Zwykle ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. sprzedaliśmy ponad 99,4% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* i ponad 66,6% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 8,0% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 5,4% w analogicznym okresie 2008 roku.

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

## *Pozostałe przychody*

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

## **Online**

Segment Online większą część przychodów czerpie z reklamy internetowej. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. około 7,4% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z reklamy internetowej, w porównaniu do 7,9% w analogicznym okresie 2008 roku.

### *Przychody z reklamy internetowej*

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

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

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

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

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

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

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

## *Oplaty za usługi internetowe*

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

## **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**

Segment ten pozyskuje większość swojego przychodu z opłat abonamentowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, około 17,4% naszego całkowitego przychodu netto pochodziło z opłat abonamentowych naszej platformy cyfrowej 'n'.

### *Oplaty abonamentowe za usługi cyfrowej platformy satelitarnej*

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

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

### *Oplaty aktywacyjne*

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

## **Pozostałe segmenty**

Przychody pozostałych segmentów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. stanowiła około 1,8% naszych przychodów, w porównaniu do 1,9% w analogicznym okresie 2008 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Mango Media oraz na antenach innych naszych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media. Przychody tych segmentów pochodzą także z dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

## **Nasze koszty**

Największa część naszych kosztów operacyjnych dotyczyła zakupu i produkcji programów telewizyjnych i treści internetowych i wyniosła 48,4% w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 51,0% w analogicznym okresie 2008 r.,.

## **Nadawanie i produkcja telewizyjna**

### **Koszty programowe**

Koszty operacyjne segmentu składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej, która stanowi 38,0% kosztów własnych sprzedaży poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 60,3% w analogicznym okresie 2008 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. 74,2% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, a 25,8% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów. Dalsze informacje dotyczące naszych zasad amortyzacji przedstawiamy w Nocie 2.12 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

### **Pozostałe koszty**

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

### **Online**

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

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

### **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekodów, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych. Koszty operacyjne tego segmentu, składają się głównie z kosztów programowych, które stanowiły 22,8% naszych kosztów własnych sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.,

### **Koszty programowe**

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

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

#### *Amortyzacja dekodерów*

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

#### *Prowizje sprzedażowe*

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

#### *Pozostałe koszty*

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

#### *Pozostałe segmenty*

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

## **SYTUACJA FINANSOWA ORAZ WYNIKI OPERACYJNE**

### **Sytuacja finansowa**

Nasze rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 332.238 zł lub o 95,6% do 679.638 zł na 30 czerwca 2009 r. z 347.400 na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania rzeczowych aktywów trwałych należących do ITI Neovision, o wartości godziwej 321.522 zł, z których 282.960 zł stanowiły dekodery.

Nasza wartość firmy wzrosła do 1.715.568 zł na dzień 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z 952.657 zł na dzień 31 grudnia 2008 r., a wartości naszych marek wzrosły do 779.209 zł na 30 czerwca 2009 r., z 693.688 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrosty te wynikają głównie z połączenia z ITI Neovision.

Nasze inne wartości niematerialne i prawne wzrosły o 15.971 zł lub o 28,1% i wyniosły 72.767 zł na 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 56.796 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania wartości oprogramowania posiadanego przez spółkę ITI Neovision, w kwocie 13.365 zł na 30 czerwca 2009 r.

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

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

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

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

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 53.782 zł do 105.068 zł na 30 czerwca 2009 r. z 51.286 zł na 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten wynikał częściowo z konsolidacji rozliczeń międzyokresowych i innych aktywów obrotowych posiadanych przez ITI Neovision. Składają się na nie częściowo przedpłaty dotyczące zapasów programowych i nie programowych oraz należności z tytułu VAT i pozostałych podatków.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Wyniki operacyjne

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

*Przychody ze sprzedaży netto.* Nasze przychody ze sprzedaży netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły o 30.379 zł lub o 5,5%, do 580.009 zł z 549.630 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze przychody ze sprzedaży netto spadły o 69.611 zł lub o 12,7% do 480.019 zł. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z emisji reklam o 75.934 zł oraz przychodów sponsoringowych o 7.033 zł i częściowo został skompensowany wyższymi o 15.273 zł przychodami z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. przychody reklamowe spadły o 75.934 zł lub 17,3%, do 359.655 zł z 435.589 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia się o 70.188 zł lub 20,8% przychodów naszego kanału TVN z reklamy, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 24,4%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 4,5% ilości sprzedanych punktów ratingowych.

Przychody sponsoringowe spadły o 7.033 zł lub 15,9% do 37.118 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 44.151 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek wynika głównie ze zmniejszenia liczby sponsorowanych programów, co było wynikiem naszej decyzji dotyczącej zmniejszenia inwestycji w ramówkę naszego kanału TVN w czerwcu 2009 r., oraz ze spadku cen.

Przychody z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 15.273 zł lub 51,3% do 45.062 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z 29.789 zł w analogicznym okresie w 2008 r. Wzrost ten wynikał między innymi ze znaczącego osłabienia kursu złotego do euro w drugim kwartale 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r. Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane w euro. Częściowo, przyczyną wzrostu jest również wzrost liczby abonentów wszystkich naszych płatnych kanałów, średnio o około 1,1 mln abonentów (nie w tysiącach).

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły o 94.127 zł lub 37,7% do 344.058 zł z 249.931 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży spadły o 21.495 zł lub o 8,6% do 228.436 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

Wynika to głównie ze spadku o 14.566 zł lub o 11,0% amortyzacji skapitalizowanych kosztów produkcji własnej do 118.293 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 132.859 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten odzwierciedla naszą decyzję dotyczącą zmniejszenia inwestycji w ramówkę naszego kanału TVN w czerwcu, z powodu pogorszenia się sytuacji na rynku reklamowym oraz decyzję o wycofaniu się z produkcji kanału Discovery Historia. Mimo zmniejszenia inwestycji, kanał TVN utrzymał pozycję lidera w swojej grupie docelowej, w drugim kwartale 2009 r.

Koszty wynagrodzenia pracowników produkcyjnych spadły o 7.790 zł lub 43% do 10.343 zł z 18.133 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten spowodowany jest głównie niższym kosztem programu motywacyjnego.

Spadki te są częściowo skompensowane wyższą o 4.220 zł amortyzacją sprzętu produkcyjnego i nadawczego. Wzrost ten wynika z nakładów inwestycyjnych, które ponieśliśmy w 2008 r., nabywając i uruchamiając kolejny wóz produkcyjny wysokiej

rozdzielczości (high-definition), sprzęt telewizyjny służący do produkcji naszych nowych seriali i studio naszego nowego kanału TVN Warszawa.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły do 59,3% przychodów ze sprzedaży netto, w porównaniu do 45,5% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wzrosły do 47,6% przychodów netto.

*Koszty sprzedaży* Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 23.911 zł lub 70,2% do 57.968 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 34.057 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając efekt konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży spadły o 4.902 zł lub 14,4% do 29.155 zł. Spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów marketingu o 5.301 zł., wynikającego z niższych kosztów promocji naszej wiosennej ramówki, jak również z tzw. „efektu bazy” w drugim kwartale 2008 r., kiedy to ponieśliśmy zwiększone wydatki marketingowe związane z promocją kanału TVN 7.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 10,0% przychodów netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 6,2% w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji z ITI Neovision, nasze koszty sprzedaży spadły do 6,1% przychodów netto, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

*Koszty ogólnego zarządu.* Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 2.803 zł lub 7,4% do 35.000 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu z 37.803 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 12.049 zł lub 31,9% do 25.754 zł. Spadek ten wynika głównie z niższych o 9.939 zł kosztów wynagrodzeń, co jest głównie wynikiem niższych kosztów naszego programu motywacyjnego i częściowo redukcji rezerwy na roczny bonus.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 6,0% przychodów netto w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 6,9% w analogicznym okresie 2008. Wyłączając wpływ konsolidacji ITI Neovision, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 5,4% przychodów netto.

*Zysk na działalności operacyjnej.* Zysk na działalności operacyjnej spadł o 88.856 zł lub 39,1% do 138.580 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 227.436 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych przychodów reklamowych oraz konsolidacji straty na działalności operacyjnej ITI Neovision.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., spadła do 23,9% z 41,4% w analogicznym okresie 2008 r. Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision, wyniosła 40,0%.

*Przychody inwestycyjne, netto.* Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 31.478 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 6.836 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika częściowo z faktu rozpoznania przez nas zysku z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 37.389. Zysk ten rozpoznaliśmy głównie na zapłacie warunkowej, reprezentującej wartość godziwą korekty wynagrodzenia, które może być płatne na rzecz ITI Media Group w roku 2011, oraz częściowo na zobowiązaniach programowych. Wzrost ten wynikał z umocnienia kursu złotego do euro w okresie między 31 marca 2009 r., a 30 czerwca 2009 r., podczas gdy w analogicznym okresie 2008 r. rozpoznaliśmy zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 4.051zł. Wzrost ten został częściowo skompensowany stratą w wysokości 8.620 zł, rozpoznaną na naszych dolarowych opcjach

walutowych, odzwierciedlającą umocnieniem się kursu złotówki względem dolara w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.

*Przychody finansowe, netto.* Wykazaliśmy przychody finansowe netto w wysokości 1.071 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do przychodów finansowych netto w wysokości 21.038 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wykazaliśmy dodatnie różnice kursowe na wycenie Obligacji Senior Notes w wysokości 51.001 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 39.356 zł w analogicznym okresie 2008 r., wynikające ze znaczącego umocnienia się kursu złotego wobec euro na dzień 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 31 marca 2009 r. Rozpoznaliśmy zysk z tytułu dodatnich różnic kursowych w wysokości 14.034 zł na pożyczkach udzielonych ITI Neovision przez jej mniejszościowego udziałowca.

Koszty z tytułu odsetek wzrosły o 27.840 zł do 50.398 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 22.558 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika częściowo z powodu poniesienia kosztów z tytułu odsetek w wysokości 11.420 zł od Obligacji PLN, które wyemitowaliśmy w czerwcu 2008 r., oraz częściowo z tytułu odsetek naliczonych przez ITI Neovision na rzecz udziałowca mniejszościowego w wysokości 11.386 zł. Odnotowaliśmy również wzrost opłat bankowych i pozostałych opłat o 4.810 zł do 5.095 zł z 284 zł w analogicznym okresie 2008 r., częściowo z tytułu opłacenia rocznej prowizji od wielowalutowej umowy kredytowej i karnych odsetek zapłaconych przez ITI Neovision jednemu z dostawców, za przeterminowane zobowiązania.

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

Zmiana wartości godziwej opcji wbudowanych w nasze Obligacje Senior Notes, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. była zerowa, podczas gdy w analogicznym okresie 2008 r. odnotowaliśmy zysk w wysokości 34.310 zł. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., cena rynkowa naszych Obligacji Senior Notes wzrosła z 78,0 na dzień 31 marca 2008 r. do 78,5 na dzień 30 czerwca 2009 r.

*Zysk brutto.* Nasz zysk brutto wyniósł 171.357 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu z zyskiem brutto 254.755 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z niższego wyniku na działalności operacyjnej.

*Podatek dochodowy.* W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wykazaliśmy podatek dochodowy w wysokości 29.604 zł w porównaniu do podatku dochodowego 47.161 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z niższego zysku brutto, rozpoznania przez Onet wyższego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego ulgi podatkowej z tytułu działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, częściowo skompensowany wyższym efektem podatkowym netto innych kosztów i przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz efektem podatkowym netto konsolidacji ITI Neovision.

*Zysk za bieżący okres.* Nasz zysk za bieżący okres wyniósł 141.753 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do zysku w wysokości 207.594 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Spadek spowodowany był głównie spadkiem zysku brutto i został częściowo skompensowany niższym podatkiem dochodowym.

*Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli.* Strata przypadająca na udziały nie dające kontroli przedstawia udział w stracie netto ITI Neovision w kwocie 7.240 zł, przypadający mniejszościowemu udziałowcowi, w drugim kwartale 2009 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 148.993 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do zysku netto 207.594 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2008 r.

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

|                                                                                 | <b><u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u></b> |                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                 | <b><u>2009</u></b><br><b><u>zł</u></b>            | <b><u>2008</u></b><br><b><u>zł</u></b> |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.                                 | 148.993                                           | 207.594                                |
| Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku                        | -                                                 | (27.791)                               |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A. z wyłączeniem opcji wbudowanych | 148.993                                           | 179.803                                |

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

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

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

|                                                             | Nadawanie<br>i produkcja telewizyjna                 |                                                      | Online                                               |                                                      | Cyfrowa płatna telewizja<br>satelitarna**            |                                                      | Pozostałe segmenty                                   |                                                      | Pozostałe pozycje<br>uzgadniające***                 |                                                      | Razem                                                |                                                      |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|                                                             | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. |
| Sprzedaż do stron trzecich                                  | 408.431                                              | 477.160                                              | 47.510                                               | 49.715                                               | 109.304                                              | -                                                    | 14.764                                               | 22.754                                               | -                                                    | -                                                    | 580.009                                              | 549.630                                              |
| Sprzedaż pomiędzy segmentami                                | 11.035                                               | 356                                                  | 3.669                                                | 2.484                                                | (285)                                                | -                                                    | 7.868                                                | 3.156                                                | (22.287)                                             | (5.995)                                              | -                                                    | -                                                    |
| <b>Przychody ze sprzedaży netto</b>                         | <b>419.466</b>                                       | <b>477.516</b>                                       | <b>51.179</b>                                        | <b>52.199</b>                                        | <b>109.019</b>                                       | <b>-</b>                                             | <b>22.632</b>                                        | <b>25.910</b>                                        | <b>(22.287)</b>                                      | <b>(5.995)</b>                                       | <b>580.009</b>                                       | <b>549.630</b>                                       |
| <i>Wyniki segmentu</i>                                      | 191.109                                              | 214.623                                              | 7.209                                                | 12.163                                               | (52.178)                                             | -                                                    | 1.522                                                | 9.432                                                | (9.083)                                              | (8.783)                                              | 138.579                                              | 227.436                                              |
| Wyniki segmentu wyłączając<br>koszty programu motywacyjnego | 191.553                                              | 220.984                                              | 5.742                                                | 13.587                                               | (52.178)                                             | -                                                    | 1.588                                                | 9.657                                                | (9.962)                                              | (7.396)                                              | 136.743                                              | 236.833                                              |
| <b>EBITDA*</b>                                              | <b>207.289</b>                                       | <b>228.104</b>                                       | <b>14.035</b>                                        | <b>17.239</b>                                        | <b>(24.125)</b>                                      | <b>-</b>                                             | <b>2.229</b>                                         | <b>10.362</b>                                        | <b>(8.979)</b>                                       | <b>(8.782)</b>                                       | <b>190.449</b>                                       | <b>246.923</b>                                       |
| EBITDA* wyłączając koszty<br>programu motywacyjnego         | 207.733                                              | 234.464                                              | 12.569                                               | 18.664                                               | (24.125)                                             | -                                                    | 2.295                                                | 10.586                                               | (9.860)                                              | (7.394)                                              | 188.612                                              | 256.320                                              |
| <b>Marża EBITDA*</b>                                        | <b>49,4%</b>                                         | <b>47,8%</b>                                         | <b>27,4%</b>                                         | <b>33,0%</b>                                         | <b>-</b>                                             | <b>-</b>                                             | <b>9,8%</b>                                          | <b>40,0%</b>                                         | <b>-</b>                                             | <b>-</b>                                             | <b>32,8%</b>                                         | <b>44,9%</b>                                         |
| Marża EBITDA* wyłączając<br>koszty programu motywacyjnego   | 49,5%                                                | 49,1%                                                | 24,6%                                                | 35,8%                                                | -                                                    | -                                                    | 10,1%                                                | 40,9%                                                | -                                                    | -                                                    | 32,5%                                                | 46,6%                                                |

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

\*\* Od 11 marca 2009 roku.

\*\*\*Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji inwestorskich, prawne, administracja, koszty związane z obsługą informatyczną oraz centralne zarządzanie. Alokacja tych kosztów do segmentu pozostałych transakcji opiera się o szacunkowe nakłady czasowe, jakie każda z wymienionych funkcjonalności przeznacza na działania nie przypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych.

## Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

| <u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>              |                |                |              |                                                                   |                |                |              |                                                                   |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------------------------------------------------------------|
|                                                         | <u>2009</u>    |                |              |                                                                   | <u>2008</u>    |                |              |                                                                   |
|                                                         | Przychody      | EBITDA         | Marża EBITDA | Marża EBITDA<br>wyłączając<br>koszty<br>programu<br>motywacyjnego | Przychody      | EBITDA         | Marża EBITDA | Marża EBITDA<br>wyłączając<br>koszty<br>programu<br>motywacyjnego |
| Kanał TVN                                               | 309.434        | 154.769        | 50,0%        | 50,1%                                                             | 378.260        | 208.056        | 55,0%        | 57,1%                                                             |
| Kanał TVN 24                                            | 53.851         | 32.231         | 59,9%        | 60,3%                                                             | 50.507         | 21.677         | 42,9%        | 45,0%                                                             |
| Pozostałe kanały TV                                     | 56.181         | 22.744         | 40,5%        | 26,5%                                                             | 50.171         | 1.987          | 4,0%         | 4,5%                                                              |
| <b>Razem</b>                                            | <b>419.466</b> | <b>209.744</b> | <b>50,0%</b> | <b>48,2%</b>                                                      | <b>478.938</b> | <b>231.720</b> | <b>48,4%</b> | <b>50,3%</b>                                                      |
| Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe) | -              | (2.455)        | -            | -                                                                 | (1.422)        | (3.616)        | -            | -                                                                 |
| <b>Razem segment</b>                                    | <b>419.466</b> | <b>207.289</b> | <b>49,4%</b> | <b>7,5%</b>                                                       | <b>477.516</b> | <b>228.104</b> | <b>47,8%</b> | <b>6,4%</b>                                                       |

Przychody netto w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. spadły o 58.050 zł lub 12,2%, do 419.466 zł w porównaniu do 477.516 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Przychody naszego kanału TVN spadły o 68.826 zł lub 18,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Spadek ten wynika głównie z niższych o 70.188 zł lub o 20,8% przychodów reklamowych, naszego kanału TVN, który odnotował efektywny spadek cen sprzedanych GRP o 24,4%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem o 4,5% ilości sprzedanych punktów ratingowych. Kanał TVN odnotował spadek całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 16,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 17,9% w 2008 r.

Przychody TVN 24 wzrosły o 3.344 zł lub o 6,6% głównie na skutek wyższych przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych, które wzrosły o 10.611 zł lub o 58,5% do 28.757 zł, głównie na skutek osłabienia się kursu złotego do euro za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 r., oraz częściowo z uwagi na wzrost liczby abonentów o 1,1 miliona (nie w tysiącach). Stawki płacone przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych są denominowane głównie w euro. Wzrost ten został częściowo skompensowany przez spadek o 5.133 zł lub o 19,9% przychodów z emisji reklam i spadek o 1.863 zł lub 32,9 % przychodów sponsoringowych. TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w swojej grupie docelowej we wszystkich kategoriach w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Całodobowa oglądalność wzrosła do 4,9% z 4,5% w analogicznym okresie 2008 r., w *prime time* oglądalność wzrosła do 4,0% z 3,1%, a w *peak time* wzrosła do 3,8% z 3,1% w analogicznym okresie 2008 r. Na dzień 30 czerwca 2009 r. kanał TVN 24 posiadał 7,2 miliona (nie w tysiącach) abonentów.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 6.010 zł lub 12,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu o 7.102 zł lub 69,9% przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

EBITDA kanału TVN spadła o 53.287 zł lub o 25,6% do 154.769 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 208.056 zł w analogicznym okresie roku 2008.

Marża EBITDA spadła do 50,0% z 55,0% w analogicznym okresie 2008 r. Spadek wynika głównie ze zmniejszenia przychodów reklamowych. EBITDA kanału TVN 24 wzrosła o 10.554 zł lub o 48,7% do 32.231 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 21.677 z analogicznego okresu w 2008 r., a marża EBITDA wyniosła 59,9%. Wzrost EBITDA wynika częściowo z wyższych przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych, częściowo z redukcji kosztów i częściowo z wyższej bazy kosztowej w 2008 r., wnikającej z transmisji na żywo wydarzeń, takich jak rozgrywki Mistrzostw Europy UEFA 2008.

EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 20.797 zł. Wyłączając stratę poniesioną przez nasz nowy kanał TVN Warszawa, który uruchomiliśmy w grudniu 2008 roku, EBITDA naszych pozostałych kanałów wzrosła o 24.123 zł do 26.836 zł, a marża EBITDA wyniosła 49,3%. Wzrost wynika częściowo z decyzji o wycofaniu się z kanału Discovery Historia, częściowo ze wzrostu przychodów z tytułu udzielenia licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych oraz częściowo z redukcji kosztów.

## Online

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

| <u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>              |               |               |              |                                                                 |               |               |              |                                                                 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------------------------------------------------------|
| <u>2009</u>                                             |               |               |              |                                                                 | <u>2008</u>   |               |              |                                                                 |
|                                                         | Przychody     | EBITDA        | Marża EBITDA | Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego | Przychody     | EBITDA        | Marża EBITDA | Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego |
| Onet.pl                                                 | 43.806        | 13.982        | 31,9%        | 39,3%                                                           | 47.888        | 17.579        | 36,7%        | 50,4%                                                           |
| Pozostałe                                               | 9.073         | 233           | 2,6%         | -                                                               | 5.607         | (3.497)       | -            | -                                                               |
| <b>Razem</b>                                            | <b>52.879</b> | <b>14.215</b> | <b>26,9%</b> | <b>30,1%</b>                                                    | <b>53.495</b> | <b>14.082</b> | <b>26,3%</b> | <b>32,7%</b>                                                    |
| Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe) | (1.700)       | (180)         | -            | -                                                               | (1.296)       | 3.157         | -            | -                                                               |
| <b>Razem segment</b>                                    | <b>51.179</b> | <b>14.035</b> | <b>27,4%</b> | <b>30,8%</b>                                                    | <b>52.199</b> | <b>17.239</b> | <b>33,0%</b> | <b>37,9%</b>                                                    |
| <b>Razem segment – gotówka</b>                          | <b>44.369</b> | <b>13.678</b> |              | <b>30,8%</b>                                                    | <b>46.190</b> | <b>17.488</b> |              | <b>37,9%</b>                                                    |

Przychody segmentu Online spadły o 1.020 zł lub o 2,0% do 51.179 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 52.199 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody gotówkowe segmentu (przychody z wyłączeniem transakcji barterowych) spadły o 1.821 zł lub o 4,0% do 44.369 zł, głównie na skutek spadku o 4.662 zł lub 13,9% gotówkowych przychodów reklamowych portalu Onet.pl, który częściowo został skompensowany wzrostem o 2.744 zł lub 96,6% gotówkowych przychodów reklamowych portalu Zumi.pl. Spadek przychodów portalu Onet.pl wynika częściowo z tzw. „efektu bazy”. Przychody w analogicznym okresie 2008 r. były wyższe na skutek jednorazowych, istotnych umów reklamowych realizowanych na rzecz operatorów telekomunikacyjnych. Wykluczając wpływ wyżej wspomnianych umów, przychody portalu Onet.pl spadły o 1,8%. Przychody wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 3.646 zł lub 61,8% do 9.073 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 5.607 zł w analogicznym okresie 2008 r., głównie na skutek wzrostu o 3.029 zł lub 104,7% przychodów z emisji reklam w Zumi.pl.

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

EBITDA segmentu spadła o 3.204 zł do 14.035 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Marża EBITDA spadła do 27,4% z 33,0% w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa EBITDA (EBITDA z wyłączeniem barterów oraz kosztów programu motywacyjnego) wyniosła 13.678 zł w porównaniu do 17.488 zł w analogicznym okresie 2008 r. Gotówkowa marża EBITDA wyniosła 30,8% w porównaniu do 37,9% w analogicznym okresie 2008 r. EBITDA portalu Onet.pl spadła o 3.597 zł lub 20,5%. Spadek EBITDA portalu Onet.pl wynika głównie z „efektu bazy” przychodów reklamowych w 2008 r., na skutek jednorazowych, istotnych umów reklamowych realizowanych na rzecz operatorów telekomunikacyjnych. Wykluczając wpływ tych umów, wskaźnik EBITDA portalu Onet.pl nie zmienił się znacząco w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r. EBITDA wortalu przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosła o 3.730 zł do zysku z wysokości 233 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., głównie z powodu wzrostu EBITDA Zumi.pl o 1.747 zł, oraz wzrostu EBITDA wortalu TVN24.pl i Plejada.pl odpowiednio o 1.698 zł i 493 zł.

### Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

| <b>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</b> |                    |                 |                 |                    |                 |                 |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|
|                                            | <b><u>2009</u></b> |                 |                 | <b><u>2008</u></b> |                 |                 |
|                                            | <b>Przychody</b>   | <b>EBITDA</b>   | <b>EBITDA %</b> | <b>Przychody</b>   | <b>EBITDA</b>   | <b>EBITDA %</b> |
| Abonenci 'n'                               | 105.342            | (23.522)        | -               | 53.393             | (30.056)        | -               |
| Abonenci pre-paid<br>(Telewizja na kartę ) | 3.677              | (603)           | -               | -                  | -               | -               |
| <b>Razem</b>                               | <b>109.019</b>     | <b>(24.125)</b> | <b>-</b>        | <b>53.393</b>      | <b>(30.056)</b> | <b>-</b>        |

Przychody platformy 'n' wzrosły o 55.626 zł lub o 104,2% do 109.019 zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., z 53.393 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z opłat abonamentowych o 54.997 zł lub 119,7% do 100.959 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., z 45.962 zł w analogicznym okresie 2008 r.

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu średniej liczby abonentów i wyższego ARPU. Liczba abonentów platformy 'n' wzrosła o 232.302 (nie w tysiącach) do średnio 554.206 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. ze średniej 321.904 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie w 2008 r. ARPU platformy 'n' wzrosło o 9,6 zł do 57,6 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 48,0 zł w analogicznym okresie 2008 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 39.505 (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 24.884 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.

TNK osiągnęła przychody w wysokości 3.677 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca

2009 r. TNK powiększyła swoją bazę abonentów, płacących za usługi na zasadzie przedpłaty, o prawie 54.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 czerwca 2009 r. TNK posiadała ponad 129.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów oraz bazę abonentów na poziomie 233.000 (nie w tysiącach). W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. TNK odnotowała ARPU na poziomie 9,63 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała stratę na poziomie EBITDA w wysokości 24.125 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do 30.056 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Na wskaźnik EBITDA, za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., niekorzystny wpływ miało osłabienie kursów złotego do euro i złotego do dolara amerykańskiego, ponieważ większość kosztów platformy 'n', w tym koszty programowe i nadawania denominowane są w euro i dolarach amerykańskich.

## Pozostałe segmenty

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

| <u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>              |               |              |              |                                                                 |               |               |              |                                                                 |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------------------------------------------------------|
| <u>2009</u>                                             |               |              |              |                                                                 | <u>2008</u>   |               |              |                                                                 |
|                                                         | Przychody     | EBITDA       | Marża EBITDA | Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego | Przychody     | EBITDA        | Marża EBITDA | Gotówkowa marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego |
| Mango Media                                             | 12.826        | (152)        | -            | (1,2%)                                                          | 12.588        | 2.780         | 22,1%        | 22,1%                                                           |
| Pozostałe                                               | 10.070        | 2.381        | 23,6%        | 24,3%                                                           | 13.919        | 7.582         | 54,5%        | 56,1%                                                           |
| <b>Razem</b>                                            | <b>22.896</b> | <b>2.229</b> | <b>9,7%</b>  | <b>10,0%</b>                                                    | <b>26.507</b> | <b>10.362</b> | <b>39,1%</b> | <b>39,9%</b>                                                    |
| Wyłączenia konsolidacyjne (wewnątrz i międzysegmentowe) | (264)         | -            | -            | -                                                               | (597)         | -             | -            | -                                                               |
| <b>Razem segment</b>                                    | <b>22.632</b> | <b>2.229</b> | <b>9,8%</b>  | <b>(1,7%)</b>                                                   | <b>25.910</b> | <b>10.362</b> | <b>40,0%</b> | <b>12,5%</b>                                                    |

Przychody pozostałych segmentów spadły o 3.278 zł lub o 12,7% do 22.632 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., z 25.910 zł w analogicznym okresie 2008 r. Przychody Mango Media wzrosły o 238 zł lub 1,8% do 12.826 zł. Jednostki biznesowe klasyfikowane jako „pozostałe” odnotowały spadek przychodów o 3.849 zł lub o 27,7%.

EBITDA segmentu spadła o 8.133 zł lub 78,5% do 2.229 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. Marża EBITDA spadła do 9,8% z 40,0% w analogicznym okresie 2008 roku.

## Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych nie zaalokowanych do segmentów, kosztów zarządu i części kosztów planu motywacyjnego, nie zaalokowanych do segmentów biznesowych. Całkowity, negatywny wpływ, pozostałych pozycji uzgadniających, na nasz zysk, wyniósł 9.083 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 8.783 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

## Płynność i zasoby kapitałowe

### Sytuacja dotychczasowa

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

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

<sup>(1)</sup>Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. na euro wg kursu 4,5184 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r., na 31 marca 2009 r., na 30 kwietnia 2009 r., na 31 maja 2009 r. i na 30 czerwca 2009 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

### Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 117.432 zł, do 281.623 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. z 399.055 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z dokonanej po raz pierwszy konsolidacji cyfrowej platformy 'n', co negatywnie wpłynęło na zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 91.010 zł, spadku EBITDA, wyłączając przychód z konsolidacji, o 92.448 zł oraz wzrostu o 13.129 zł opłat za nabywane programy, wyłączając efekt amortyzacji i kapitalizacji. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane obniżeniem kapitału obrotowego o 81.429 zł, wykluczając wpływ konsolidacji ITI Neovision.

### Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, pomniejszone o zapłacony podatek dochodowy. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 208.893 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. w porównaniu do 327.257 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten jest wynikiem niższego poziomu wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

### Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

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

rzeczowe aktywa, z czego 92.354 zł to płatności dokonane przez ITI Neovision z tytułu zakupu dekoderek. Odnotowaliśmy również 14.991 zł opłat za zakupione wartości niematerialne i prawne.

### Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

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

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

### Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć finansowania inwestycji w ITI Neovision poprzez pożyczki lub kapitały własne, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowej oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji – zarówno Obligacji Senior Notes jak i Obligacji PLN oraz wielowalutowej umowy kredytowej. Uważamy, że obecny stan naszych środków, środków dostępnych w ramach linii kredytowych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2009 r.

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

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji Senior Notes w kwocie 215.000 euro przez kurs złotego do euro na wysokość 4,4696 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 2009 r.).

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

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

## Działalność finansowa

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

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

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

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

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

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

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

Obligacje mają termin wykupu 15 grudnia 2013 r. i uprawniają do odsetek wg stopy 9,5% rocznie. Odsetki są należne co pół roku z dołu 15 czerwca i 15 grudnia każdego roku. Obligacje są całkowicie i bezwarunkowo gwarantowane przez TVN, Grupę Onet i ITI Neovision, jako niezabezpieczone zobowiązania uprzywilejowane. W pewnych okolicznościach pozostałe spółki zależne TVN mogą być zmuszone do zagwarantowania w

przyszłości Obligacji. Jeśli TVN Finance nie będzie w stanie dokonać płatności z tytułu Obligacji w terminie zapadalności, gwaranci będą musieli je przejąć.

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

### ***Opcjonalne odkupienie***

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

### ***Zmiana kontroli***

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

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

### ***Warunki***

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

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

### ***Przypadki niedopełnienia postanowień***

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

### ***Obligacje PLN***

W dniu 23 czerwca 2008 r. wyemitowaliśmy Obligacje PLN o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Wyemitowaliśmy obligacje PLN w jednej serii składającej się z 5.000 (nie w tysiącach) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej o wartości nominalnej 100.000 zł (nie w tysiącach) każda, z datą wykupu przypadającą na 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po stronie TVN w trzecim bądź czwartym roku po emisji. Obligacje PLN są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki będą naliczane i płatne w formie pieniężnej od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

### ***Wielowalutowa umowa kredytowa***

Zawarliśmy wielowalutową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 zł. Środki pieniężne pozyskane przez TVN w ramach umowy mogą zostać przeznaczone na ogólne cele związane z prowadzoną działalnością w tym na finansowanie inwestycji kapitałowych. Umowa wygasa 30 czerwca 2011 r. Oprocentowanie wykorzystanej części kredytu będzie obliczone w oparciu o zmienną stopę procentową 6m WIBOR, LIBOR lub EURIBOR (w zależności od waluty kredytu) powiększoną o marżę, wynoszącą obecnie 1,4%. Umowa kredytowa została zabezpieczona na należnościach handlowych spółki do kwoty 25.000 euro. Gwarantami umowy są Grupa Onet, Mango Media i ITI Neovision, spółki zależne od nas.

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

- 3.377 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu;
- 9.600 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank dla UEFA w imieniu ITI Neovision w związku z pozyskaniem prawa do transmisji Ligi Mistrzów;
- 110.000 zł tytułem rewolwingowej linii kredytowej.

## Zobowiązania do przyszłych płatności i zobowiązania pozabilansowe

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 30 czerwca 2009 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych należności.

|                                                                          | Na dzień 30 czerwca 2009 roku |                |                |                |                |                | Razem            |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|                                                                          | 2009                          | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | Dalsze lata    |                  |
|                                                                          | zł                            | zł             | zł             | zł             | zł             | zł             | zł               |
| <b>Leasing operacyjny</b>                                                |                               |                |                |                |                |                |                  |
| Leasing transponderów satelitarnych                                      | 38.694                        | 87.704         | 82.750         | 50.046         | 33.960         | 96.236         | 389.390          |
| Leasing innych urządzeń technicznych                                     | 6.600                         | 6.600          | 6.600          | 6.600          | 6.600          | -              | 33.000           |
| Pozostałe umowy leasingu operacyjnego                                    | 28.062                        | 47.961         | 43.309         | 41.364         | 36.630         | 74.077         | 271.403          |
| Zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych                    | 106.681                       | 260.737        | 301.487        | 280.492        | 208.024        | 43.343         | 1.200.764        |
| <b>Leasing operacyjny razem</b>                                          | <b>180.037</b>                | <b>403.002</b> | <b>434.146</b> | <b>378.502</b> | <b>285.214</b> | <b>213.656</b> | <b>1.894.557</b> |
| Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania <sup>(2)</sup> | 142.645                       | -              | -              | -              | -              | -              | 142.645          |
| <b>Łączne zobowiązania pieniężne</b>                                     | <b>322.682</b>                | <b>403.002</b> | <b>434.146</b> | <b>378.502</b> | <b>285.214</b> | <b>213.656</b> | <b>2.037.202</b> |
| Zobowiązania z tytułu umów barterowych <sup>(1)</sup>                    | 3.197                         |                |                |                |                |                | 3.197            |
| <b>Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem</b>                  | <b>325.879</b>                | <b>403.002</b> | <b>434.146</b> | <b>378.502</b> | <b>285.214</b> | <b>213.656</b> | <b>2.040.399</b> |

(1) Na 30 czerwca 2009 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 3.197 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

(2) Do 31 grudnia 2017 r. zamierzamy zainwestować 215.782 zł w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie. Na 30 czerwca 2009 r. pozostałe zobowiązanie wynosi 129.689 zł

## Informacje o trendach

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

W czerwcu 2009 r. wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,5% w porównaniu do 3,3% w grudniu 2008 r. i 4% w kwietniu 2009 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji. W szczególności nie możemy przewidzieć, jaki wpływ na Polską gospodarkę, rynek finansowy, a przede wszystkim na nas będzie miał aktualny światowy kryzys, jak również nie możemy przewidzieć, kiedy nastąpi poprawa, jak znacząca i stabilna ona będzie.

## **Polityka dywidendowa**

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

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

## **Program Wykupu Akcji**

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

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

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

Od momentu rozpoczęcia programu, nabyliśmy łącznie 9.157.107 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 10,92 zł (nie w tysiącach) za akcję, za łączną kwotę 100.000 zł. Umorzenie tych akcji zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 3 lipca 2009 r.

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

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

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

## **Nadawanie i produkcja telewizyjna**

*Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce.* Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek widzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce

zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane reklamy telewizyjne w Polsce sprzedawane są za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych. Choć łączna suma zniżek i opustów nie jest ujawniana, szacujemy, że nakłady netto na reklamę telewizyjną w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2009 r. stanowiły około 28,2% wykazywanych nakładów brutto w Polsce. Na polskim rynku reklamy telewizyjnej panuje silna konkurencja. Polityka i działania naszych konkurentów w zakresie ustalania cen i czasów emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasów emisji przez nas, co może z kolei wpłynąć na wysokość osiąganych przez nas przychodów ze sprzedaży.

*Sezonowość reklamy telewizyjnej.* Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – jesienią i wiosną liczba widzów jest większa niż w miesiącach letnich, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. około 20,7% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale osiągnęliśmy 30,0%, 17,6% i 31,7% przychodów. Ponadto widownia telewizyjna w Polsce podlega zmianom miesięcznym i rocznym. Liczba GRP, które możemy sprzedać, częściowo zależy od średniej liczby minut spędzonych przed telewizorem przez przeciętnego Polaka, co określamy mianem „poziomu ATV”. W związku z tym, jeśli poziom ATV rośnie, zwiększa się pula GRP, a jeśli spada, pula GRP również maleje. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. poziom ATV przez cały dzień, dla widzów w wieku od 16 do 49 lat wynosił 183 w porównaniu do 175 z analogicznego okresu 2008 r.

*Dostępność atrakcyjnej treści.* Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągnięcia wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów odpowiadających gustom jej docelowej grupy widowni. Zgodnie z danymi AGB, w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,6%. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 24,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

## **Online**

*Charakterystyka rynku reklamy internetowej w Polsce.* Cena za jaką sprzedajemy reklamy internetowe uzależniona jest głównie od popytu na nie, formy reklamowej, zasięgu,

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

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

### **Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**

*Charakterystyka rynku płatnej telewizji w Polsce.* Popyt na płatną telewizję zależy w dużym stopniu od atrakcyjności oferty programowej, stopnia w jakim oferta ta dostępna jest na zasadzie wyłączności, ceny płaconej za dostęp do usług, oferowanych promocji i zniżek oraz możliwość korzystania z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwość odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami handlowymi i powiązаныmi sieciami dystrybutorów, poprzez telefoniczne biura obsługi klientów i Internet. Opłata abonamentowa, którą obciążamy naszych klientów uzależniona jest od ilości wybranych pakietów oraz innych usług, takich jak video na żądanie, które nasi klienci zamawiają. Oferujemy naszym klientom zniżki lub promocje, w ramach których udostępniamy niektóre pakiety za darmo. Polski rynek płatnej telewizji charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, w związku z czym część klientów zmienia operatorów w zależności od oferowanych promocji, dostępności oferty programowej na zasadzie wyłączności lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. Możemy być zmuszeni do zmiany naszej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez nas usług w zależności od polityki cenowej i działań naszej konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na nasze przychody i zyskowność.

*Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce.* Popyt na usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej stale rośnie, ale, podobnie jak w wypadku rynku telewizji i Internetu, podlega on sezonowym zmianom. Największy wzrost liczby nowych abonentów przypada na czwarty kwartał. Sezonowy wzrost bazy abonentów przypada także w okresie ważnych wydarzeń sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych

kanałów telewizyjnych. Wraz z tym wzrostem, zwiększają się z reguły także przychody abonamentowe. Przychód rozpoznawany jest od razu po aktywacji klienta, przez cały okres subskrypcji.

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

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

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

*Ryzyko walutowe.* Osiągane przez nas przychody netto ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych, przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka, wynosi 234.642 zł. We wrześniu 2008 r. nabyliśmy opcje walutowe put i call w dolarach amerykańskich w celu ograniczenia wpływu na nasz wynik finansowy netto wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w dolarach posiadała na dzień 30 czerwca 2009 r. łączną wartość nominalną 15.045 dolarów, terminy realizacji pomiędzy 22 września 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Nie stosujemy rachunkowości zabezpieczeń opcji związku z opcjami w dolarach. Wartość godziwa opcji walutowych w dolarach na 30 czerwca 2009 r. ustalona została na podstawie wycen przeprowadzonych przez zaangażowane przez nas banki.

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

Cena rynkowa naszych Obligacji Senior Notes spadła z 84,0 na dzień 31 grudnia 2008 r. do 78,5 na dzień 30 czerwca 2009 r. Zarówno na 30 czerwca 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. wartość bilansowa aktywa z tytułu wyceny naszych opcji wcześniejszego wykupu wyniosła 0 zł i dlatego nie rozpoznaliśmy ani zysku, ani straty z tytułu jego wyceny.

*Emisja Obligacji PLN.* W dniu 23 czerwca 2008 r. wyemitowaliśmy Obligacje PLN o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Obligacje PLN zostały wyemitowane w jednej serii składającej się z 5.000 (nie w tysiącach) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, o wartości nominalnej 100.000 zł (nie w tysiącach) każda, z datą wykupu przypadająca w dniu 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po naszej stronie w trzecim bądź czwartym roku po emisji. Obligacje PLN są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki są płatne w formie pieniężnej i naliczane od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

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

## CZĘŚĆ II

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

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

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

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

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

| Jednostka                                                | Kraj założenia  | 30 czerwca 2009 r.<br>udział % | 30 czerwca 2009 r.<br>% głosów na<br>walnym<br>zgromadzeniu |
|----------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| TVN S.A.....                                             | Polska          | n/a                            | n/a                                                         |
| Cyfrowy Dom Sp. z o.o.....                               | Polska          | 51                             | 51                                                          |
| Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.** .....                     | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| El-Trade Sp. z o.o .....                                 | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| Grupa Onet Poland Holding B.V** .....                    | Holandia        | 100                            | 100                                                         |
| Grupa Onet.pl S.A** .....                                | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| ITI Neovision Sp. z o.o.....                             | Polska          | 51                             | 51                                                          |
| Mango Media Sp. z o.o.....                               | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| Media Entertainment Ventures<br>International Ltd**..... | Malta           | 100                            | 100                                                         |
| MGM Chanel Poland Ltd.....                               | Wielka Brytania | 23                             | 23                                                          |
| Neovision Holding B.V*.....                              | Holandia        | 51                             | 51                                                          |
| Neovision UK Ltd.....                                    | Wielka Brytania | 51                             | 51                                                          |
| NTL-Radomsko Sp. z o.o. ....                             | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.....               | Polska          | 50                             | 50                                                          |
| Polskie Badania Internetu Sp. z o.o**.....               | Polska          | 20                             | 20                                                          |
| SunWeb Sp. z o.o** .....                                 | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| Thema Film Sp. z o.o.....                                | Polska          | 96                             | 96                                                          |
| Tivien Sp. z o.o. ....                                   | Polska          | 100                            | 100                                                         |
| TVN Finance Corporation plc .....                        | Wielka Brytania | 100                            | 100                                                         |

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

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

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

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania skonsolidowanego raportu za drugi kwartał 2009 r. i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Gieldzie Papierów w Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 13 sierpnia 2009 r.:

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

(1) Jednostki znajdujące się pod kontrolą ITI Holdings.

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

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

### **5.1 Zarząd TVN S.A.**

Poniższa tabela przedstawia prawa do akcji (opcje) (nie w tysiącach), przyznane członkom Zarządu w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w grudniu 2005 r. i w lipcu 2006 r., na dzień publikacji raportu tj. 13 sierpnia 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2009 r. tj. 14 maja 2009 r.

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

Poniższa tabela przedstawia akcje (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 13 sierpnia 2009 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14 maja 2009 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Stan na<br/>14 maja 2009 r.</b> | <b>Zwiększenia</b> | <b>Zmniejszenia</b> | <b>Stan na<br/>13 sierpnia 2009 r.</b> |
|------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------------------------|
| Piotr Walter           | 20.000                             | -                  | -                   | 20.000                                 |
| Karen Burgess          | 138.735                            | -                  | -                   | 138.735                                |
| Edward Miszczak        | 75.300                             | -                  | -                   | 75.300                                 |
| Łukasz Wejchert        | 515.805                            | -                  | -                   | 515.805                                |

## 5.2 Rada Nadzorcza TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 13 sierpnia 2009 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14 maja 2009 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

| Imię i nazwisko     | Stan na<br>14 maja 2009 r. | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na<br>13 sierpnia 2009 r. |
|---------------------|----------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|
| Wojciech Kostrzewa  | 100.000                    | -           | -            | 100.000                        |
| Bruno Valsangiacomo | 660.417                    | -           | -            | 660.417                        |
| Arnold Bahlmann     | 106.330                    | -           | -            | 106.330                        |
| Romano Fanconi      | 32.000                     | -           | -            | 32.000                         |
| Paweł Gricuk        | -                          | -           | -            | -                              |
| Paweł Kosmala       | -                          | -           | -            | -                              |
| Wiesław Rozłucki    | -                          | -           | -            | -                              |
| Andrzej Rybicki     | -                          | -           | -            | -                              |
| Markus Tellenbach   | -                          | -           | -            | -                              |
| Aldona Wejchert     | -                          | -           | -            | -                              |
| Gabriel Wujek       | -                          | -           | -            | -                              |

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

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

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

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

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

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

### **CZĘŚĆ III**

#### **Sprawozdania finansowe za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 r.**

| <b>Spis treści</b>                                                                                                   | <b>Strona</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe<br>za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. |               |
| Informacje o TVN                                                                                                     | F-1           |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat                                                           | F-4           |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów<br>i kosztów                                       | F-5           |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans                                                                            | F-6           |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym                                              | F-7           |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych                                                   | F-10          |
| Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego<br>skonsolidowanego sprawozdania finansowego                         | F-11          |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe<br>za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r.                |               |
| Informacje o TVN                                                                                                     | SF-1          |
| Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat                                                                          | SF-4          |
| Śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów                                                         | SF-5          |
| Śródroczny skrócony bilans                                                                                           | SF-6          |
| Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym                                                             | SF-7          |
| Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych                                                                  | SF-9          |
| Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania<br>Finansowego                                          | SF-10         |

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 12 sierpnia 2009 r.

---

Piotr Walter  
Prezes Zarządu

---

Karen Burgess  
Wiceprezes Zarządu

---

Edward Miszczak  
Wiceprezes Zarządu

---

Jan Łukasz Wejchert  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2009 r.

**Grupa TVN**

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

## Grupa TVN

| <b>Spis treści</b>                                                                        | <b>Strona</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Informacje o TVN                                                                          | F-1           |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat                                | F-4           |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie ujętych przychodów i kosztów               | F-5           |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans                                                 | F-6           |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym                   | F-7           |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych                        | F-10          |
| Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | F-11          |

## **Informacje o TVN**

### **1. Działalność podstawowa**

Grupa TVN jest wiodącą zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską cyfrową telewizją satelitarną 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog oraz OnetLajt.

### **2. Siedziba**

TVN S.A.  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa

### **3. Rada Nadzorcza**

- Wojciech Kostrzewa - Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo - Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

### **4. Zarząd**

- Piotr Walter - Prezes
- Karen Burgess - Wiceprezes
- Edward Miszczak - Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert - Wiceprezes
- Tomasz Berezowski (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Olgierd Dobrzyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Waldemar Ostrowski (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Adam Pieczyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Jarosław Potasz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Piotr Tyborowicz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)

**5. Biegły rewident**

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

**6. Główna kancelaria prawna**

Clifford Chance  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

**7. Główny bank**

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

**8. Spółki zależne**

**Nadawanie i produkcja telewizyjna**

- |                                                                                        |                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| • TVN Finance Corporation plc<br>One London Wall<br>Londyn EC2Y 5EB<br>Wielka Brytania | • NTL Radomsko Sp. z o.o.<br>ul. 11 Listopada 2<br>97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.<br>ul. Wiertnicza 166<br>02-952 Warszawa                         | • Thema Film Sp. z o.o.<br>ul. Powsińska 4<br>02-920 Warszawa      |
| • Mango Media Sp. z o.o.<br>ul. Hutnicza 59<br>81-061 Gdynia                           | • Tivien Sp. z o.o.<br>ul. Augustówka 3<br>02-981 Warszawa         |

**Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**

- |                                                                  |                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| • ITI Neovision Sp. z o.o.<br>ul. Kłobucka 23<br>02-699 Warszawa | • Neovision Holding B.V.<br>De Boelelaan 7<br>NL-1083 Amsterdam<br>Holandia                   |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.<br>ul. Kłobucka 23<br>02-699 Warszawa   | • Neovision UK Ltd.<br>Carmelite 50 Victoria Embankment<br>Londyn EC4Y 0DX<br>Wielka Brytania |

**On-line**

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

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

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

**10. Jednostka stowarzyszona**

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

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

|                                                                                                            | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2009 r. | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                                                     | 1.015.131                                               | 951.191                                                 | 580.009                                              | 549.630                                              |
| Koszty własne sprzedaży                                                                                    | (607.485)                                               | (471.325)                                               | (344.058)                                            | (249.931)                                            |
| Koszty sprzedaży                                                                                           | (104.520)                                               | (71.929)                                                | (57.968)                                             | (34.057)                                             |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                                    | (96.059)                                                | (74.034)                                                | (35.000)                                             | (37.803)                                             |
| Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne, netto                                                             | (4.771)                                                 | 1.734                                                   | (4.403)                                              | (403)                                                |
| Zysk na konsolidacji jednostki stowarzyszonej                                                              | 110.690                                                 | -                                                       | -                                                    | -                                                    |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                     | <b>312.986</b>                                          | <b>335.637</b>                                          | <b>138.580</b>                                       | <b>227.436</b>                                       |
| Przychody inwestycyjne, netto                                                                              | 37.320                                                  | 12.974                                                  | 31.478                                               | 6.836                                                |
| (Koszty)/ przychody finansowe, netto                                                                       | (183.046)                                               | (11.922)                                                | 1.071                                                | 21.038                                               |
| Udział w (stracie)/ zysku jednostki stowarzyszonej                                                         | (39.218)                                                | (555)                                                   | 228                                                  | (555)                                                |
| <b>Zysk brutto</b>                                                                                         | <b>128.042</b>                                          | <b>336.134</b>                                          | <b>171.357</b>                                       | <b>254.755</b>                                       |
| Podatek dochodowy                                                                                          | (36.615)                                                | (65.100)                                                | (29.604)                                             | (47.161)                                             |
| <b>Zysk netto w okresie</b>                                                                                | <b>91.427</b>                                           | <b>271.034</b>                                          | <b>141.753</b>                                       | <b>207.594</b>                                       |
| <b>Zysk/ (strata) przypadające na:</b>                                                                     |                                                         |                                                         |                                                      |                                                      |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                        | 119.922                                                 | 271.034                                                 | 148.993                                              | 207.594                                              |
| Udziały nie dające kontroli                                                                                | (28.495)                                                | -                                                       | (7.240)                                              | -                                                    |
|                                                                                                            | <b>91.427</b>                                           | <b>271.034</b>                                          | <b>141.753</b>                                       | <b>207.594</b>                                       |
| <b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)</b> |                                                         |                                                         |                                                      |                                                      |
| - podstawowy                                                                                               | 0,35                                                    | 0,78                                                    | 0,44                                                 | 0,60                                                 |
| - rozwodniony                                                                                              | 0,35                                                    | 0,77                                                    | 0,44                                                 | 0,59                                                 |
| Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:                                             |                                                         |                                                         |                                                      |                                                      |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.                                                            | 119.922                                                 | 271.034                                                 | 148.993                                              | 207.594                                              |
| Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej                                   | -                                                       | (17.084)                                                | -                                                    | (27.791)                                             |
| <b>Skorygowany zysk netto przypadający akcjonariuszom TVN S.A.</b>                                         | <b>119.922</b>                                          | <b>253.950</b>                                          | <b>148.993</b>                                       | <b>179.803</b>                                       |

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.

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

TVN S.A.

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

|                                                                           | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2009 r. | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Zysk netto w okresie</b>                                               | <b>91.427</b>                                           | <b>271.034</b>                                          | <b>141.753</b>                                       | <b>207.594</b>                                       |
| <b>Pozostałe ujęte przychody i koszty:</b>                                |                                                         |                                                         |                                                      |                                                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | (668)                                                   | -                                                       | (411)                                                | -                                                    |
| Podatek odniesiony do składników zestawienia ujętych przychodów i kosztów | 127                                                     | -                                                       | 78                                                   | -                                                    |
| Pozostałe ujęte przychody i koszty, netto                                 | (541)                                                   | -                                                       | (333)                                                | -                                                    |
| <b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie</b>                        | <b>90.886</b>                                           | <b>271.034</b>                                          | <b>141.420</b>                                       | <b>207.594</b>                                       |
| <b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie przypadająca na:</b>       |                                                         |                                                         |                                                      |                                                      |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                       | 119.381                                                 | 271.034                                                 | 148.660                                              | 207.594                                              |
| Udziały nie dające kontroli                                               | (28.495)                                                | -                                                       | (7.240)                                              | -                                                    |
|                                                                           | <b>90.886</b>                                           | <b>271.034</b>                                          | <b>141.420</b>                                       | <b>207.594</b>                                       |

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

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

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

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

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

|                                                                | Liczba akcji<br>(nie w<br>tysiącach) | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał zapasowy z<br>emisji akcji powyżej<br>wartości nominalnej | Kapitał<br>zapasowy<br>(8%) | Kapitał z tytułu<br>programu<br>przydziału opcji<br>objęcia akcji | Skumulo-<br>wany<br>zysk | Razem            | Udziały nie<br>dające<br>kontroli | Kapitał<br>własny |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008 r.</b>                              | <b>347.272.975</b>                   | <b>69.455</b>        | <b>566.327</b>                                                    | <b>22.901</b>               | <b>86.833</b>                                                     | <b>684.245</b>           | <b>1.429.761</b> | <b>-</b>                          | <b>1.429.761</b>  |
| Suma przychodów ujętych w okresie                              | -                                    | -                    | -                                                                 | -                           | -                                                                 | 271.034                  | 271.034          | -                                 | 271.034           |
| Emisja akcji                                                   | 2.110.849                            | 422                  | 37.253                                                            | -                           | (17.268)                                                          | -                        | 20.407           | -                                 | 20.407            |
| Koszt emisji akcji                                             | -                                    | -                    | (80)                                                              | -                           | -                                                                 | -                        | (80)             | -                                 | (80)              |
| Dywidenda zatwierdzona i wypłacona                             | -                                    | -                    | -                                                                 | -                           | -                                                                 | (171.180)                | (171.180)        | -                                 | (171.180)         |
| Koszty dywidendy                                               | -                                    | -                    | -                                                                 | -                           | -                                                                 | (16)                     | (16)             | -                                 | (16)              |
| Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1) | -                                    | -                    | -                                                                 | -                           | 21.142                                                            | -                        | 21.142           | -                                 | 21.142            |
| Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)     | -                                    | -                    | -                                                                 | 251                         | -                                                                 | (251)                    | -                | -                                 | -                 |
| <b>Stan na 30 czerwca 2008 r.</b>                              | <b>349.383.824</b>                   | <b>69.877</b>        | <b>603.500</b>                                                    | <b>23.152</b>               | <b>90.707</b>                                                     | <b>783.832</b>           | <b>1.571.068</b> | <b>-</b>                          | <b>1.571.068</b>  |

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

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

|                                                                | Liczba akcji<br>(nie w<br>tysiącach) | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał zapasowy<br>z emisji akcji<br>powyżej wartości<br>nominalnej | Akcje<br>własne  | Kapitał<br>Zapa-<br>sowy<br>(8%) | Inne<br>kapitały<br>rezerwowe<br>(*) | Skumulo-<br>wany<br>zysk | Razem            | Udziały<br>nie dające<br>kontroli | Kapitał<br>własny |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>                              | <b>349.515.414</b>                   | <b>69.903</b>        | <b>605.805</b>                                                       | <b>(37.428)</b>  | <b>23.152</b>                    | <b>109.048</b>                       | <b>876.474</b>           | <b>1.646.954</b> | <b>-</b>                          | <b>1.646.954</b>  |
| Suma przychodów ujętych w okresie                              | -                                    | -                    | -                                                                    | -                | -                                | (541)                                | 119.922                  | 119.381          | (28.495)                          | 90.886            |
| Emisja akcji (2)                                               | 2.500                                | 1                    | 42                                                                   | -                | -                                | (18)                                 | -                        | 25               | -                                 | 25                |
| Zakup akcji własnych (3)                                       | -                                    | -                    | -                                                                    | (62.572)         | -                                | -                                    | -                        | (62.572)         | -                                 | (62.572)          |
| Dywidenda zatwierdzona (4)                                     | -                                    | -                    | -                                                                    | -                | -                                | -                                    | (194.005)                | (194.005)        | -                                 | (194.005)         |
| Koszty dywidendy                                               | -                                    | -                    | -                                                                    | -                | -                                | -                                    | (20)                     | (20)             | -                                 | (20)              |
| Koszt programu opcji objęcia akcji                             | -                                    | -                    | (71)                                                                 | -                | -                                | -                                    | -                        | (71)             | -                                 | (71)              |
| Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji (1) | -                                    | -                    | -                                                                    | -                | -                                | 12.096                               | -                        | 12.096           | -                                 | 12.096            |
| Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej               | -                                    | -                    | -                                                                    | -                | -                                | -                                    | -                        | -                | (310.037)                         | (310.037)         |
| Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)     | -                                    | -                    | -                                                                    | -                | 149                              | -                                    | (149)                    | -                | -                                 | -                 |
| <b>Stan na 30 czerwca 2009 r.</b>                              | <b>349.517.914</b>                   | <b>69.904</b>        | <b>605.776</b>                                                       | <b>(100.000)</b> | <b>23.301</b>                    | <b>120.585</b>                       | <b>802.222</b>           | <b>1.521.788</b> | <b>(338.532)</b>                  | <b>1.183.256</b>  |

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

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

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

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

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

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

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

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

**\* Inne kapitały rezerwowe**

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

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

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

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

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

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

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

---

**1. TVN**

W dniu 12 sierpnia 2009 r. niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r..

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego skróconego 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 pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę są w pełni ujawnione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. z późniejszymi zmianami ujawnionymi w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r..

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 12 sierpnia 2009 r.

---

Piotr Walter  
Prezes Zarządu

---

Karen Burgess  
Wiceprezes Zarządu

---

Edward Miszczak  
Wiceprezes Zarządu

---

Jan Łukasz Wejchert  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2009 r.

**TVN S.A.**

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

## **TVN S.A.**

| <b>Spis treści</b>                                                       | <b>Strona</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Informacje o TVN                                                         | SF-1          |
| Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat                              | SF-4          |
| Śródroczne skrócone zestawienie ujętych przychodów i kosztów             | SF-5          |
| Śródroczny skrócony bilans                                               | SF-6          |
| Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym                 | SF-7          |
| Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych                      | SF-9          |
| Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego | SF-10         |

## **Informacje o TVN**

### **1. Działalność podstawowa**

Grupa TVN jest wiodącą zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu.

TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską cyfrową telewizją satelitarną 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog oraz OnetLajt.

### **2. Siedziba**

TVN S.A.  
ul. Wiertnicza 166  
02-952 Warszawa

### **3. Rada Nadzorcza**

- Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo – Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

### **4. Zarząd**

- Piotr Walter – Prezes
- Karen Burgess – Wiceprezes
- Edward Miszczak – Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- Tomasz Berezowski (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Olgierd Dobrzyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Waldemar Ostrowski (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Adam Pieczyński (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Jarosław Potasz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)
- Piotr Tyborowicz (zrezygnował 13 maja 2009 r.)

**5. Biegły rewident**

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

**6. Główna kancelaria prawna**

Clifford Chance  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

**7. Główny bank**

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

**8. Spółki zależne**

**Nadawanie i produkcja telewizyjna**

- |                                                                                        |                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| • TVN Finance Corporation plc<br>One London Wall<br>London EC2Y 5EB<br>Wielka Brytania | • NTL Radomsko Sp. z o.o.<br>ul. 11 Listopada 2<br>97-500 Radomsko |
| • El-Trade Sp. z o.o.<br>ul. Wiertnicza 166<br>02-952 Warszawa                         | • Thema Film Sp. z o.o.<br>ul. Powsińska 4<br>02-920 Warszawa      |
| • Mango Media Sp. z o.o.<br>ul. Hutnicza 59<br>81-061 Gdynia                           | • Tivien Sp. z o.o.<br>ul. Augustówka 3<br>02-981 Warszawa         |

**Cyfrowa płatna telewizja satelitarna**

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

**On-line**

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

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

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

**10. Jednostki stowarzyszone**

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

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

|                                                 | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2009 r. | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                          | 792.249                                                 | 840.847                                                 | 426.795                                              | 490.240                                              |
| Koszty własne sprzedaży                         | (412.992)                                               | (425.928)                                               | (202.073)                                            | (226.857)                                            |
| Koszty sprzedaży                                | (43.100)                                                | (43.936)                                                | (15.105)                                             | (19.937)                                             |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (55.490)                                                | (59.065)                                                | (19.645)                                             | (31.345)                                             |
| Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto | (2.687)                                                 | 748                                                     | (2.027)                                              | (829)                                                |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>          | <b>277.980</b>                                          | <b>312.666</b>                                          | <b>187.945</b>                                       | <b>211.272</b>                                       |
| Przychody/ (koszty) inwestycyjne, netto         | 71.215                                                  | 8.580                                                   | (12.045)                                             | 2.971                                                |
| (Koszty)/ przychody finansowe, netto            | (192.321)                                               | (7.669)                                                 | 3.724                                                | 22.733                                               |
| <b>Zysk brutto</b>                              | <b>156.874</b>                                          | <b>313.577</b>                                          | <b>179.624</b>                                       | <b>236.976</b>                                       |
| Podatek dochodowy                               | (33.134)                                                | (64.415)                                                | (35.398)                                             | (47.505)                                             |
| <b>Zysk netto w okresie</b>                     | <b>123.740</b>                                          | <b>249.162</b>                                          | <b>144.226</b>                                       | <b>189.471</b>                                       |

**Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)**

|              |      |      |      |      |
|--------------|------|------|------|------|
| -podstawowy  | 0,36 | 0,72 | 0,42 | 0,55 |
| -rozwodniony | 0,36 | 0,71 | 0,42 | 0,54 |

Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:

|                                                                          |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Zysk netto w okresie                                                     | 123.740        | 249.162        | 144.226        | 189.471        |
| Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, zysku z wyceny opcji wbudowanej | -              | (18.579)       | -              | (29.026)       |
| <b>Skorygowany zysk netto w okresie</b>                                  | <b>123.740</b> | <b>230.583</b> | <b>144.226</b> | <b>160.445</b> |

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.

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

---

|                                                                           | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2009 r. | Sześć miesięcy<br>zakończonych<br>30 czerwca<br>2008 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2009 r. | Trzy miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2008 r. |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Zysk netto w okresie</b>                                               | <b>123.740</b>                                          | <b>249.162</b>                                          | <b>144.226</b>                                       | <b>189.471</b>                                       |
| <b>Pozostałe ujęte przychody i koszty:</b>                                |                                                         |                                                         |                                                      |                                                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | (6.987)                                                 | 1.141                                                   | 7.035                                                | 2.160                                                |
| Podatek odniesiony do składników zestawienia ujętych przychodów i kosztów | 1.327                                                   | (217)                                                   | (1.337)                                              | (411)                                                |
| Pozostałe ujęte (koszty)/przychody, netto                                 | (5.660)                                                 | 924                                                     | 5.698                                                | 1.749                                                |
| <b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie</b>                        | <b>118.080</b>                                          | <b>250.086</b>                                          | <b>149.924</b>                                       | <b>191.220</b>                                       |

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

(1) W dniu 27 grudnia 2005 r. TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny I oparty na akcjach serii C. W dniu 8 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.974 wymagana do realizacji Programu Motywacyjnego I.  
W dniu 31 lipca 2006 r., w związku z nabyciem Grupa Onet.pl S.A., TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny II oparty na akcjach serii E. W dniu 26 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.756 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego II (zob. Nota 25).

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

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

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## **TVN S.A.**

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

---

#### **1. TVN**

W dniu 12 sierpnia 2009 r. niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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

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

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

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

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

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

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze skróconym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

## **2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r..

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego skróconego 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 pełne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę są w pełni ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. z wyjątkiem interpretacji, które weszły w życie po 1 stycznia 2009 r. i są ujawnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r..

Śródroczne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 r. oraz roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>.