



**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2012 R.**

OPUBLIKOWANY 28 LUTEGO 2013 R.



# SPIS TREŚCI

---

## CZĘŚĆ I

Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej .....	6
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TVN S.A. ....	13

## CZĘŚĆ II

Stanowisko Zarządu TVN S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	43
Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej TVN S.A.....	43
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. ....	44
Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. na dzień przekazania raportu.....	47
Zmiana liczby posiadanych akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę TVN S.A. ....	48
Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A. ....	49
Informacje o zawarciu przez TVN S.A. lub jednostki zależne transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe .....	49
Informacje o udzieleniu przez TVN S.A. lub spółki z Grupy Kapitałowej TVN S.A. poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	49

## CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.....	51
---	----

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes z dnia 19 listopada 2009 r. oraz z dnia 19 listopada 2010 r. określanych dalej „Umowami Obligacji” oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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. i nadal utrzymujemy pośredni 25% udział w wyniku jego sprzedaży do Ringier Axel Springer Media AG w listopadzie 2012 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 kontrolowaliśmy od 11 marca 2009 r. do 30 listopada 2012 r., kiedy została włączona do platformy DTH powstałej z połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, w której posiadamy 32% udział; „TVN Finance” oznacza naszą jednostkę zależną, TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji, rozwiązanej 5 grudnia 2011 r.; „TVN Finance II” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „TVN Finance III” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „PTH” odnosi się do Polish Television Holding, wcześniej Strateurop International B.V.; „TVN Media” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „Stavka” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r. i kolejne 25,55% w grudniu 2011 r.; „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, wyłączając Grupę TVN; „DTH Poland Holding” odnosi się do DTH Poland Holding Coöperatief U.A., wcześniej Neovision Holding B.V.; „Neovision Holding” odnosi się do Neovision Holding B.V. spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision (aktualnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.); „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 Turbo” oznacza nasz kanał tematyczny skierowany do mężczyzn; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału skierowanego do kobiet, skupiającego się na tematyce zdrowia i urody; „iTVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „Telezakupy Mango 24” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego. Kanały te kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „TVN Warszawa” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy, którego emisję zdecydowaliśmy się zakończyć i przenieść do online całą jego działalność 25 marca 2011 r.; „TTV” odnosi się do interaktywnego społeczno – interwencyjnego kanału, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN, kanał został uruchomiony 2 stycznia 2012 r.; „TVN Player” oznacza naszą platformę wideo na żądanie, uruchomioną w sierpniu 2011 r.; „TVN24.pl” oznacza nasz informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku; „Onet.pl” odnosi się do portalu internetowego Onet.pl; „Onet VOD” odnosi

się do internetowej usługi video na żądanie uruchomionej 14 lutego 2010 r. przez Onet.pl; „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; „nC+” odnosi się do wiodącego operatora płatnej telewizji premium w Polsce, powstałego w wyniku połączenia platformy ‘n’ należącej do Grupy TVN oraz platformy Cyfra+ należącej do Grupy Canal+, w którym posiadamy 32% udział; „TNK” odnosi się do *Telewizji na kartę*, usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty, posiadanej i obsługiwanej przez ITI Neovision, uruchomionej w październiku 2008 roku; „TNK HD” odnosi się do usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty w wysokiej rozdzielczości uruchomionej 17 maja 2010 r. przez ITI Neovision; „NNK” odnosi się do „n na kartę”, zmienionej w czerwcu 2011 r. marki TNK HD; „Obligacje 10,75% Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 10,75%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w dniu 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r.; „Obligacje 7,875% Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 7,875%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation III AB w dniu 19 listopada 2010 r.; „Umowy obligacji” odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., dotyczącej Obligacji 10,75% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 19 listopada 2010 r., dotyczącej Obligacji 7.875% Senior Notes; „Instrumenty Promissory Notes” odnoszą się do instrumentów *promissory notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które wyemitowaliśmy w dniu 10 marca 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty *Promissory Notes* na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, a następnie Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane; „Obligacje PLN” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł, wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 r., umorzonych 14 czerwca 2011 r.; „Odnawialna Linia Gwarancyjna” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 400.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A., „gwaranci” odnosi się łącznie do Spółki, TVN Media, Mango Media i TVN Online Investments Holding B.V. (do dnia 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.) i „gwarant” odnosi się do każdego z nich z osobna a „Akcje” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

---

Niniejsze Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań w brzmieniu określonym przez amerykańskie prawa federalne dotyczące papierów wartościowych, dotyczące 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 Sprawozdaniu. 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 Sprawozdania.

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 wobec tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności zachodzących po dacie wydania niniejszego Sprawozdania.

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 akcji lub wielkości wyrażonych w przeliczeniu na akcje lub o ile nie stwierdzono inaczej.

## PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

---

O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w Sprawozdaniu zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Wszystkie dane liczbowe zawarte w niniejszym Sprawozdaniu, wliczając w to dane pochodzące ze sprawozdań finansowych, przedstawiono w tysiącach, o ile nie wskazano inaczej. W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, niektóre liczby, wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu, mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

# CZĘŚĆ I

---

## OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ

Z poniższym omówieniem oraz analizą naszej sytuacji finansowej i wyników operacyjnych należy zapoznawać się wraz ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym łącznie z notami, oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w pozostałych częściach niniejszego raportu kwartalnego.

Poniższe omówienie opisuje materialnie istotne trendy, ryzyka oraz potencjalne ryzyka, jakie wpływają na nasze wyniki oraz sytuację finansową.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Wszystkie nasze jednostki zależne konsolidujemy, zgodnie z MSSF metodą pełną.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku.

## WPŁYW ZMIAN W SKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RAPORTOWANY WYNIK FINANSOWY

W dniu 29 sierpnia 2011 r. wspólnie ze Stavka Sp. z o.o. („Stavka”), posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału TTV (poprzednio „U-TV”), zawarliśmy porozumienie o ścisłej współpracy na polu technologicznym, reklamowym i programowym. TTV jest jednym z kanałów w ramach pierwszego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej. Jako część umowy nabyliśmy 25% udziałów w Stavka Sp. z o.o. W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy dodatkowe 25,55% udziałów w Stavka. W związku z tym Grupa przejęła kontrolę nad Stavka w dniu 21 grudnia 2011 r.

W dniu 28 listopada 2011 r. zawarliśmy umowę zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa poprzez jej wniesienie jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, wcześniej Highgate Capital Investments Sp. z o.o.), w której posiadamy 100% udziałów. W dniu 13 grudnia 2011 r. podpisaliśmy z TVN Media, umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania handlowych zleceń reklamowych, dotyczącą zawierania przez TVN Media i na naszą rzecz umów o emisję reklam, sponsorowanie, o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. Powyższa transakcja ma na celu strategiczną reorganizację funkcji działu sprzedaży i marketingu, dzięki której możliwe będzie świadczenie usług zarówno dla nas, jak i dla klientów zewnętrznych. Wydzielenie funkcji sprzedaży i marketingu ma na celu głównie świadczenie usług klientom zewnętrznym, ale także zwiększenie efektywności i elastyczności struktury Grupy, jak też umożliwienie wprowadzenia nowych produktów i usług. Oszacowaliśmy, że w wyniku przeprowadzenia powyższej transakcji przepływy pieniężne po opodatkowaniu pochodzące ze sprzedaży i marketingu ulegną poprawie głównie wskutek spodziewanego wzrostu przychodów z usług świadczonych klientom zewnętrznym oraz oczekiwanych oszczędności na poziomie kosztów sprzedaży i pewnych korzyści podatkowych, co będzie prowadzić do wzrostu marży generowanej przez Grupę.

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującej powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce, obsługującego około 2,5 miliona klientów. W dniu 30 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję z Grupą Canal+. W rezultacie wnieśliśmy nasz 100% udział w platformie ‘n’ w zamian za 32 % udziałów w połączonym biznesie (zobacz „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. – Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”).

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. (zobacz Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. – Zamknięcie transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer").

## **NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA Z OKRESU TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2012 R.**

### **WYNIKI OPERACYJNE**

- Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadł o ok. 8,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, spadł do ok. 35,0% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 36,6% w analogicznym okresie 2011 r.
- Kanały TVN liczone jako grupa zwiększyły swój udział w całodobowej ogólnopolskiej oglądalności do 22,2% z 21,7%.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,0% z 2,0%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,1%, z 2,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,0% z 2,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,9% z 2,6 %, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,0% z 2,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,8% z 2,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,0% z 2,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,6% z 0,3%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,9%, z 0,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,4% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,4 %, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0% z 0,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w trzech kategoriach i utrzymał swój udział w oglądalności w pozostałych czterech kategoriach. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,5% z 1,4%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1% z 1,0%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 1,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. według NAM. Nasz kanał TVN Turbo utrzymał swój udział w ogólnopolskiej całodobowej oglądalności na poziomie 0,5%, utrzymał całodobowy udział w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 0,8%, udział w oglądalności w *prime time* w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 0,6% oraz udział w oglądalności w *peak time* w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 0,6%.

- Nasz portal internetowy Onet.pl osiągnął miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 13,1 miliona oraz 2,5 miliarda odsłon w listopadzie 2012 r. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w listopadzie 2012 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 28 minut, według Megapanel PBI/Gemius.
- Nasza platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o blisko 10.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Na dzień 30 listopada 2012 r. platforma 'n' posiadała ponad 1.001.000 (nie w tysiącach) abonentów. W okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 62,1 zł (nie w tysiącach).
- TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 14.000 (nie w tysiącach) w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 279.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK HD posiadała ponad 90.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 listopada 2012 r. ponad 1.280.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów.

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży Grupy Onet.pl do RAS została zakończona.
- W dniu 6 listopada 2012 r. w wyniku zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet pan Robert Bednarski – prezes Zarządu Grupy Onet oraz członek Zarządu TVN S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji w strukturach TVN.
- W dniu 12 listopada 2012 r. pan Piotr Walter – wiceprezes Zarządu TVN S.A. poinformował Radę Nadzorczą o rezygnacji z pełnionych obowiązków w Spółce z dniem 31 grudnia 2012 r. w celu objęcia funkcji Członka Zarządu (Executive Committee) Grupy ITI. Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała rekomendację pana Markusa Tellenbacha, Prezesa Zarządu TVN S.A. i w dniu 12 listopada 2012 r. powołała do Zarządu TVN S.A. ze skutkiem natychmiastowym pięciu nowych członków: pana Edwarda Mischczaka, pana Adama Pieczyńskiego, pana Piotra Tyborowicza, pana Piotra Koryckiego oraz pana Macieja Maciejowskiego.
- W związku z rozpoczęciem strategicznej współpracy z Grupą Canal+ i zmianami w strukturze Spółki, zmiany zostały również wprowadzone w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 28 listopada 2012 r. trzech członków naszej Rady Nadzorczej: pan Paul H. Lorenz, pan Andrzej Rybicki i pan Gabriel Wujek złożyli rezygnację z pełnionych funkcji ze skutkiem na 30 listopada 2012 r. Ponadto, w dniu 28 listopada 2012 r. Spółka otrzymała informację od pana Romano Fanconiego o złożeniu rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia 31 grudnia 2012 r. W dniu 30 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TVN powołało następujących czterech członków Rady Nadzorczej Spółki: pana Bertrand Meheut, pan Rodolphe Belmer, pani Sophie Guieysse ze skutkiem od dnia 30 listopada 2012 r. natomiast pan Piotr Walter został powołany ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2013 r.
- W dniu 30 listopada 2012 r. TVN i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję dotyczącą strategicznego partnerstwa, w której TVN nabył 32% akcji w połączonym przedsiębiorstwie płatnej telewizji.
- W dniu 10 grudnia 2012 r. Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK przekroczył próg 5% w ogólnej liczbie głosów w TVN S.A.



- W dniu 13 grudnia 2012 r. TVN SA zawarł umowę kredytu na kwotę 26.000 euro w celu częściowego sfinansowania zakupu budynku MBC („Kredyt hipoteczny”). Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku. Kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 31 stycznia 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie 31 grudnia 2016 r. Podstawowe zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka na budynku MBC, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku MBC, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez banki udzielające tego kredytu.
- W dniu 21 grudnia 2012 r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” przekroczył próg 5% w ogólnej liczbie głosów w TVN S.A.

## WYNIKI FINANSOWE

- Nasze skonsolidowane raportowane przychody ze sprzedaży spadły o 68.418 zł lub 13,0% do 456.693 zł z 525.112 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 65.503 zł lub 12,8% do 448.129 zł z 513.632 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 39,0% do 109.735 zł z 179.875 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz raportowany wskaźnik EBITDA spadł o 57.810 zł do 138.506 zł z 196.316 zł w analogicznym okresie 2011 r. Raportowana marża EBITDA spadła do poziomu 30,3% w porównaniu do 37,4% w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA z działalności kontynuowanej i zaniechanej (wyłączający wpływ następujących pozycji: trwałą utratę wartości Onet’u, stratę na sprzedaży Onet’u, zysk na wymianie aktywów segmentu Pay-TV, trwałą utratę wartości inwestycji w Mango Media oraz udział w zyskach jednostek stowarzyszonych) spadł o 42.043 zł do 154.273 zł z 196.316 zł w analogicznym okresie 2011 r. Skorygowana marża EBITDA spadła do 33,8% z 37,4% w analogicznym okresie 2011 r.
- Roczny test na utratę wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał że nastąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, włączając markę i wartość firmy W związku z tym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 25.973 zł.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 308.988 zł w porównaniu z zyskiem netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 99.592 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 156.805 zł w porównaniu do straty netto w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 87.161 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 465.793 zł, w porównaniu z zyskiem w okresie w wysokości 12.431 zł w analogicznym okresie 2011 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 469.779 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 12.431 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 4,0. Na dzień 31 grudnia 2012 r. dysponowaliśmy łącznie środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej

wartości 358.564 zł z działalności kontynuowanej oraz posiadaliśmy środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 915.343 zł.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Następująca tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia przeliczyliśmy na euro zaprezentowane w tabeli pozycje sprawozdania finansowego według poniżej wymienionych zasad:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0882 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1099 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2012 r., 30 listopada 2012 r. i 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4168 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2011 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4365 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2011 r., 30 listopada 2011 r. i 31 grudnia 2011 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, o ile nie zaznaczono inaczej.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za kwartał zakończony 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. zostały przekształcone z uwzględnieniem wyników Grupy ITI Neovision w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat dla kwartałów zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. został przekształcony z uwzględnieniem wyników Grupy Onet.pl w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat dla kwartałów zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. został przekształcony z uwzględnieniem wyników Grupy Onet.pl w celu jego dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

Wynik netto z działalności zaniechanej jest prezentowany jako pojedyncza pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat i jest analizowana w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponieważ spodziewamy się, że nasze powiązanie pomiędzy Grupą TVN i 'n' oraz Grupą Onet.pl będą kontynuowane po zakończeniu powyższej transakcji, przychody i koszty z transakcji wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane na działalności zaniechanej (np. przychody z działalności kontynuowanej obejmuje sprzedaż z kontynuowanej działalności do działalności zaniechanej).

**Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 i 2011 r.**

**Rachunek zysków i strat**

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	525.112	118.362	456.693	111.120
Zysk z działalności operacyjnej	179.875	40.544	109.735	26.700
(Strata)/ zysk brutto	89.567	20.189	31.894	7.760
<b>(Strata)/ zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.</b>	<b>12.431</b>	<b>2.801</b>	<b>469.779</b>	<b>114.304</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	153.846	34.677	132.851	32.325
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(117.152)	(26.406)	669.412	162.878
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(168.433)	(37.965)	(1.009.719)	(245.680)
<b>Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(131.739)</b>	<b>(29.694)</b>	<b>(207.457)</b>	<b>(50.478)</b>

**Zyski na akcję**

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.856.814	343.856.814	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.856.814	343.856.814	343.876.421	343.876.421
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,04	0,01	1,37	0,34
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,04	0,01	1,37	0,34
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-

**Pozostałe dane**

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>EBITDA*</b>	<b>196.316</b>	<b>44.250</b>	<b>138.506</b>	<b>33.701</b>
Marża EBITDA	37,4%	37,4%	30,3%	30,3%
Marża operacyjna	34,3%	34,3%	24,0%	24,0%

**Bilans**

	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	5.111.959	1.157.390	4.966.287	1.214.786
Aktywa obrotowe	1.357.702	307.395	2.020.466	494.219
Zobowiązania długoterminowe	3.478.473	787.555	3.203.936	783.703
Zobowiązania krótkoterminowe	456.410	103.335	403.284	98.646
Kapitał własny**	924.029	209.208	1.375.457	336.446
Kapitał zakładowy	68.775	15.571	68.775	16.823
Udziały niekontrolujące	(558)	(126)	(16.390)	(4.009)

\* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/ (stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. 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 prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

\*\* Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

## INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

### NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

#### Źródła przychodów

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. 72,7% naszych całkowitych przychodów netto z działalności kontynuowanej stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 70,8% w analogicznym okresie 2011 r.

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

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i niezależnych agencji reklamowych. Obecnie na polskim rynku reklamowym reklamodawcy podejmując decyzje dotyczące wyboru kanału telewizyjnego, w którym wyemitują swoje reklamy, kierują się jego oglądalnością, profilem demograficznym widowni oraz cennikiem danego nadawcy telewizyjnego, jak podaje NAM, w odniesieniu do oglądalności i wskaźników profili oraz zgodnie z praktykami cenowymi branży. Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o cenach stałych, uzależnionych od pory nadawania i czasu trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points – GRP*).

*Cennik stały.* W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt takich reklam, jest zwykle wyższy niż koszt reklam opartych na pakietach punktów ratingowych, ponieważ cennik stały uzależniony jest od wybranej grupy docelowej widzów, od tego kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Cennik ustalany jest co miesiąc i odzwierciedla profil oraz wielkość widowni w poszczególnych blokach reklamowych.

*Cennik oparty na punktach ratingowych.* 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, pożądanego przez reklamodawcę, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. 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. Tabela poniżej prezentuje udział w przychodach reklamowych reklam opartych o cennik stały i punkty ratingowe, w okresach:

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia		
	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Cennik stały	44%	44%	38%
Cennik oparty na punktach ratingowych	56%	56%	62%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. sprzedaliśmy 98,7% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 72,1% 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 rabaty. 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 31 grudnia 2012 r. około 11,8% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 10,4% w analogicznym okresie 2011 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, sprzedaż licencji na programy telewizyjne. Przychodami z SMS oraz telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np. operatorem telekomunikacyjnym.

#### ***Źródła kosztów***

##### *Koszty programowe*

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 42,4% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do 50,3% w analogicznym okresie 2011 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 31 grudnia 2012 r. 77,1% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 79,1% w analogicznym okresie 2011 r. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. gotowe programy zakupione przez nas stanowiły 22,9% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN, w porównaniu do 20,9% w analogicznym okresie 2011 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

### *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 honorariów płatnych związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej 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.

### **CYFROWA PŁATNA TELEWIZJA SATELITARNA – DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

Nasz segment płatnej telewizji - platforma 'n' - został pomyślnie wniesiony, w zamian za 32% udziałów w nowej platformie nC+, utworzonej w ramach strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+. W rezultacie zaprzestaliśmy działalności w segmencie płatnej telewizji, ale ponieważ transakcja została zakończona w końcu listopada zdecydowaliśmy się opisać ten segment działalności w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Porównujemy ten okres działalności płatnej telewizji z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

#### *Źródła przychodów*

Platforma 'n' uzyskuje większość swoich przychodów z opłat abonamentowych oraz z doładowań.

#### *Opłaty abonamentowe oraz doładowania za usługi cyfrowej platformy satelitarnej*

Przychody z opłat abonamentowych pochodzą z comiesięcznych opłat klientów platformy 'n' za dostęp do pakietów programowych i usług video na żądanie („VOD”). Przychody z abonamentów uzależnione są od liczby abonentów, rodzaju usług, z jakich korzystają, oraz od ceny w danym okresie. Opłaty klientów uzależnione są od liczby wybranych przez nich pakietów i mogą wzrosnąć, jeśli klient zdecyduje się na usługę VOD lub pakiety dodatkowe. Naszym klientom oferujemy również dwie możliwości opłat – opłaty na zasadzie przedpłaty oraz opłaty abonamentowe. Okazjonalnie platforma 'n' oferuje swoje usługi abonentom po cenach promocyjnych w celu zwiększenia zasięgu platformy. Oferty promocyjne, które dostępne są jedynie w ograniczonym czasie, odnoszone są do całkowitego okresu obowiązywania umowy abonenckiej i rozpoznawane są proporcjonalnie przez cały czas trwania umowy.

#### *Opłaty aktywacyjne*

Opłaty aktywacyjne są jednorazowymi opłatami pobieranymi od abonentów platformy 'n' w momencie podpisania umowy. Przychody z aktywacji uzależnione są od liczby nowych umów podpisanych w danym okresie oraz wysokości opłaty aktywacyjnej, która zależy od rodzaju dekodera i anteny satelitarnej. Przychód z aktywacji rozpoznawany jest liniowo w trakcie obowiązywania umowy. Sporadycznie platforma 'n' przeprowadza promocje, które obniżają wysokość opłat aktywacyjnych dla zwiększenia stopnia penetracji rynku.

#### *Źródła kosztów*

Koszty operacyjne platformy cyfrowej składają się głównie z kosztów programowych, amortyzacji dekoderek, kosztów nadawania, kosztów wynagrodzeń, prowizji sprzedażowych oraz wydatków marketingowych.

### *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 dostarczane są abonentom platformy 'n' pozostają jej własnością. Klienci są zobowiązani zwrócić je po rozwiązaniu umowy. Dekodery amortyzowane są przez okres oczekiwanej użyteczności, który wynosi pięć lat.

### *Prowizje sprzedażowe*

Platforma 'n' płaci prowizje dystrybutorom 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 platforma 'n' płaci dystrybutorom dodatkowe prowizje. Prowizje sprzedażowe są rozliczane na bieżąco.

### *Pozostałe koszty*

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

## **ONLINE – DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

Zamknęliśmy sprzedaż Grupy Onet.pl S.A. Transakcja została zakończona na początku listopada 2012. W związku z powyższym zaprzestaliśmy działalności w segmencie Online, ale ponieważ transakcja została zakończona na początku listopada postanowiliśmy opisać ten segment działalności za okres jednego miesiąca zakończonego 31 października 2012 r. Porównujemy ten okres działalności segmentu online z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

### *Źródła przychodów*

Segment Online większą część przychodów czerpał z reklamy internetowej.

### *Przychody z reklamy internetowej*

Onet sprzedaje większość swoich usług związanych z oferowaniem reklamy internetowej za pośrednictwem domów mediowych. Większość przychodów generowanych z reklam internetowych osiągnana jest ze sprzedaży internetowej reklamy graficznej, włączając wyświetlanie reklam typu "rich media", wyświetlanie linków tekstowych do stron internetowych reklamodawców (marketing wyszukiwarkowy), a także z realizacji transakcji handlu elektronicznego (e-commerce).



## *Opłaty za usługi internetowe*

Pozostałe źródła przychodów Onet obejmują sprzedaż różnego rodzaju usług płatnych, które kierowane są 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, video-on-demand, 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.

### Źródła kosztów

Koszty operacyjne Onet składają się głównie z kosztów produkcji i nabycia treści internetowych, leasingu sieci transmisyjnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz kosztów marketingu i badań. Koszty dotyczące treści internetowych są amortyzowane w 100% w momencie udostępnienia danej usługi bądź informacji.

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

## **TELEZAKUPY**

### Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 2,0% naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do 2,6% w analogicznym okresie 2011 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedazowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

### Źródła kosztów

Koszty telezakupów składają się głównie z kosztów sprzedanych towarów i usług.

## 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 historycznie była skorelowana ze zmianami ogólnej sytuacji biznesowej oraz gospodarczej. Przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy określić prawdopodobieństwa, że tendencje te utrzymają się, ani też nie jesteśmy w stanie określić jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej poniżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy więc precyzyjnie oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam. Polska gospodarka, według najnowszych, opublikowanych w styczniu 2013 r. przez Bank Światowy prognoz odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2013 r. na poziomie 1,5%. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce w 2012 r. spadły o 5,6% mimo wzrostu PKB oszacowanego przez Główny Urząd Statystyczny na poziomie 2% (wstępne szacunki wzrostu PKB opublikowane 29 stycznia 2013 r.).

Podczas, gdy polski rynek reklamowy zdominowany jest przez wydatki na reklamę telewizyjną, które według Starlink stanowiły około 52% całkowitych wydatków na reklamę w 2012 r., najszybciej rozwijającym się segmentem jest reklama internetowa, która powiększyła swój udział w rynku głównie kosztem reklamy w mediach drukowanych.

### 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 telewidzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

Na polskim rynku reklamy telewizyjnej panuje silna konkurencja. Polityka i działania naszych konkurentów w zakresie ustalania cen i czasów emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasów emisji przez nas, co może z kolei wpłynąć na wysokość osiągniętych przez nas przychodów ze sprzedaży.

*Sezonowość reklamy telewizyjnej.* Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. około 23,2% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 28,1%, w trzecim 19,0% i w czwartym kwartale 29,6% przychodów.

*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. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 22,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 17,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 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.

*Uruchomienie nowych kanałów.* Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Odpowiednio, od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. Od 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med., TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV interaktywny społeczno – interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok.

## **CYFROWA PŁATNA TELEWIZJA SATELITARNA**

*Charakterystyka rynku płatnej telewizji w Polsce.* Popyt na płatną telewizję zależy w dużym stopniu od atrakcyjności oferty programowej, poziomu dostępności oferty programowej na wyłączność, ceny płatonej za dostęp do usług, oferowanych promocji i zniżek oraz możliwości korzystania z usług takich jak video na żądanie (VOD) czy możliwości odbioru obrazu w wysokiej rozdzielczości (HD). Usługi cyfrowej telewizji satelitarnej oferowane są we współpracy z sieciami dystrybutorów i powiązаныmi punktami sprzedaży, poprzez telefoniczne biura obsługi klientów i Internet. Opłata abonamentowa, którą obciążani są klienci uzależniona jest od ilości wybranych pakietów oraz innych zamówionych usług, takich jak video na żądanie,. Oferta dla klientów obejmuje zniżki lub promocje, w ramach których niektóre pakiety udostępniane są po obniżonej cenie lub nieodpłatnie. 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 wyłączność lub aby uzyskać dostęp do usług takich jak możliwość cyfrowego nagrywania czy video na żądanie. zmuszeni stowarzyszona z nami platforma DTH może być zmuszona do zmiany swojej strategii cenowej jak również zmiany oferowanych przez usług w zależności od polityki cenowej i działań konkurencji. Takie działania mogą mieć wpływ na przychody i zyskowność.

*Sezonowość rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce.* Podczas, gdy rynek płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce oparty jest na opłatach abonamentowych i przychodach przypadających na abonenta, sezonowość nie ma znaczącego wpływu na te wielkości, a wzrost liczby abonentów jest cykliczny. Popyt na usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej stale rośnie, ale, podobnie jak w wypadku rynku telewizji i Internetu, podlega

sezonowym zmianom. Największy wzrost liczby nowych abonentów przypada na czwarty kwartał. Sezonowy wzrost bazy abonentów następuje 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 po aktywacji klienta, przez cały okres subskrypcji.

*Dostępność atrakcyjnych treści.* Zdolność do zwiększania bazy klientów cyfrowej platformy satelitarnej w dużym stopniu zależy od możliwości pozyskiwania i nadawania wysokiej jakości programów, atrakcyjnych dla obecnych i potencjalnych nowych abonentów. Oprócz popularnych kanałów, dostępnych również u innych cyfrowych operatorów i w sieciach kablowych, stowarzyszona z nami platforma DTH oferuje także kanały dostępne wyłącznie dla swoich abonentów. nC+ nadaje także programy w wysokiej rozdzielczości (HD). Wierzymy, że nC+ jest w stanie z powodzeniem pozyskiwać atrakcyjne i wysokiej jakości treści, nadal konkurując z innymi operatorami o ofertę programową, która odpowiada zmieniającym się gustom jej obecnych i przyszłych klientów. Takie działania mogą mieć wpływ na przychody i zyskowność.

*Funkcjonalność i koszt dekoderek.* Zdolność stowarzyszonej z nami platformy DTH do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych dekoderek. 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 stowarzyszona z nami platforma DTH jest w stanie pozyskiwać i oferować takie dekodery po atrakcyjnej cenie. Niemniej jednak rosnąca konkurencja na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej może wymagać od nC+ wzrostu wydatków w tym zakresie.

## ONLINE

*Charakterystyka rynku reklamy internetowej w Polsce.* Cena za jaką Onet sprzedaje reklamy internetowe uzależniona jest głównie od popytu na te reklamy, 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 banerowe 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 konkurentów Onet zależą od cen i wprowadzanych nowych ofert do internetowych usług reklamowych, a to z kolei ma wpływ na stawki i usługi oferowane przez Onet, a w konsekwencji również na przychody.

*Sezonowość reklamy internetowej.* Liczba użytkowników Internetu i reklamy w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba użytkowników jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy Internet konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, Gdy liczba użytkowników się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę, w tym na reklamę internetową. W rezultacie, przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiąągają najniższy

poziom w pierwszym i trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Natomiast w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągnęły najwyższy poziom.

## **POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI**

### Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody 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, negatywny wpływ na stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 103.115 zł.

### Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

W dniu 29 sierpnia 2011 r. nabyliśmy 25% Stavka Sp. z o.o. W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy w tej spółce kolejne 25,55% udziałów. W związku z tym przejęliśmy kontrolę nad Stavka Sp. z o.o. od 21 grudnia 2011 r.

W dniu 3 października 2011 r. nabyliśmy 100% udziałów w spółce Highgate Capital Investments Sp. z o.o. za cenę równą 110 zł.

W dniu 6 października 2011 r. sprzedaliśmy wszystkie posiadane akcje spółki Polskie Media S.A. za cenę równą 8.002 zł. Rozpoznaliśmy zysk na tej transakcji w kwocie 414 zł.

W dniu 28 listopada 2011 r. zawarliśmy z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której wnieśliśmy do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będącą wyodrębnionym z TVN pod względem organizacyjnym i funkcjonalnym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów TVN Media, spółki zależnej w której posiadamy 100% udziałów.

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform 'n' i Cyfra+ - cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującą powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce obsługującego 2,5 miliona klientów. W rezultacie wnieśliśmy nasz udział w platformie 'n' w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie.

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia 40% udziałów w N-Vision B.V., spółce zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 52,45% akcji TVN S.A).

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

W dniu 1 sierpnia 2012 r. sprzedaliśmy udziały spółce Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2 zł. Rozpoznaliśmy stratę na tej transakcji w kwocie 16 zł.

W dniu 6 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, transakcja sprzedaży Grupy Onet.pl do RAS została zakończona (zobacz „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. – Zamknięcie transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer”)

W dniu 30 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, Grupa TVN, ITI Media Group Limited oraz Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision oraz Cyfry+ i utworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ oraz TVN (zobacz „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. - Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”)

### Opodatkowanie

Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. Podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby rachunkowości i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczą częściowych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznanego na wartości podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media, rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu i ulg podatkowych z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

## SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwale wzrosły o 72.226 zł lub o 21,8% do 414.545 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 340.319 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost wynika głównie z nabycia budynku MBC pod koniec trzeciego kwartału 2012 r. Budynek MBC jest siedzibą TVN, w której znajdują się najważniejsze studia naszych kanałów włączając studio TVN 24. Budynek był wcześniej wynajmowany. TVN przejął własność oraz kontrolę kluczowych nieruchomości będących aktywami operacyjnymi Grupy w celu maksymalnej konsolidacji obecni wynajmowanych nieruchomości w ramach budynku MBC.

Nasza wartość firmy w bilansie spadła o 808.530 zł do 144.127 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w stosunku do 952.657 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wartość naszych marek w bilansie spadła o 663.075 zł do 30.612 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 693.687 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Grupy Onet.pl S.A. w związku z zamknięciem transakcji z Ringier Axel Springer.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 15.946 zł lub 21,2%, do PLN 59.281 na dzień 31 grudnia 2012 r. z 75.227 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w wyniku reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Grupy Onet.pl S.A. w związku z zamknięciem transakcji z Ringier Axel Springer.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 10.034 zł lub o 2,4% i wyniosły 430.741 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 420.707 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu produkcji w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 61.340 zł do 118.945 na dzień 31 grudnia 2012 r. z 57.605 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynikał ze znacznego wzrostu innych aktywów obrotowych w kwocie 46.295 zł odzwierciedlającym przede wszystkim należności od Ringier Axel Springer za udziały w Onet w wysokości 38.250 zł oraz w związku ze wzrostem pozycji VAT i inne zwroty podatków innych niż CIT w wysokości 23.541 zł.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do 50.000 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 75.000 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z faktu, że większość naszych depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wygasła przed 31 grudnia 2012 r.

Nasze aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży spadły do zera na dzień 31 grudnia 2012 r. z 1.463.368 na dzień 31 grudnia 2011 r., w wyniku reklasyfikacji aktywów oraz zobowiązań ITI Neovision Sp. z o.o. w związku z zamknięciem transakcji z Grupą Canal+. Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Canal+ Cyfrowy odzwierciedla 32% udział w nowej platformie nC+ utworzonej w ramach strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ (zobacz „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. - Zawarcie umowy znaczącej między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”).

Nasz kapitał zakładowy nie zmienił się i wyniósł 68.775 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej spadł do 672.876 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 672.931 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.357.121 zł na dzień 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do 2.542.476 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 697.276 zł na dzień 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do 752.490 na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadki te wynikały z niższego kursu wymiany walut PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do kursu wymiany na 31 grudnia 2011 r..

W dniu 13 grudnia 2012 r. Grupa zaciągnęła kredyt hipoteczny w celu częściowego sfinansowania nabycia budynku MBC. Kredyt hipoteczny ma wartość nominalną 26.000 euro i jest sklasyfikowany w pozycjach długo- i krótkoterminowego kredytu hipotecznego o łącznej wartości 105.761 zł.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 6.345 zł do 169.983 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 163.638 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynikał reklasyfikacji aktywów i zobowiązań Grupy Onet.pl S.A. w związku z zamknięciem transakcji z Ringier Axel Springer.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 64.904 zł lub o 26,0% do 185.067 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 249.971 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek wynikał głównie ze spadku pozycji VAT i innych zobowiązań z tytułu podatków innych niż CIT w wysokości 66.410 zł oraz spadku wynagrodzeń i świadczeń pracowników w wysokości 22.857 zł, częściowo skompensowanego przez wzrost naliczonych kosztów doradczych w kwocie 24.886 zł.



## **WYNIKI OPERACYJNE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2012 R. W PORÓWNIANIU Z OKRESEM TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2011 R.**

*Przychody ze sprzedaży.* Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 68.418 zł lub o 13,0% do 456.693 zł z 525.112 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów z reklamy o 39.757 zł oraz ze spadku przychodów ze sponsoringu o 8.343 zł.

Nasze przychody reklamowe spadły o 39.757 zł lub 10,7% do 331.969 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 371.726 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał ze spadku przychodów z reklamy naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy.

Nasze przychody ze sponsoringu spadły o 8.343 zł lub o 17,1% do 40.523 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 48.866 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten jest wynikiem słabszych przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN.

Nasze pozostałe przychody spadły o 15.147 zł lub 43,6% do 19.571 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 34.718 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z wielkiego sukcesu kinowego naszej produkcji filmowej "Listy do M." w czwartym kwartale 2011 r.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 985 zł lub 1,8% do 53.881 zł z 54.866 zł w 2011 r. Spadek ten wynikał z umocnienia kursu złotego.

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 26.291 zł lub 9,7% do 246.018 zł z 272.309 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów programowych w związku z niższymi kosztami produkcji lokalnej o 18.173 zł lub 18,6% oraz niższym kosztem produkcji aktualności o 5.043 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wzrosły do 53,9% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 51,9% w analogicznym okresie 2011 r.

*Koszty sprzedaży.* Nasze koszty sprzedaży spadły o 5.201 zł lub 15,6% do 28.190 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 33.391 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika częściowo ze spadku wydatków na marketing oraz badania o 3.580 zł oraz w części ze spadku kosztów pracowniczych o 1.209 zł

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 6,2% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 6,4% w analogicznym okresie 2011 r.

*Koszty ogólnego zarządu.* Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 3.951 zł lub 10,1% do 35.070 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z 39.021 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku kosztów pracowniczych o 3.699 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 7,7% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 7,4% w analogicznym okresie 2011 r.

*Pozostałe koszty operacyjne, netto.* Nasze pozostałe koszty operacyjne netto wzrosły o 27.898 zł ze względu na rozpoznanie trwałej utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”. Roczny test przeprowadzony przez Grupę

na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę i wartość firmy. W związku z tym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 25.973.

*Zysk na działalności operacyjnej.* Zysk na działalności operacyjnej spadł o 70.140 zł do 109.735 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 179.875 zł w analogicznym okresie 2011 r. Nasz marża spadła do 24,0% z 34,3% w analogicznym okresie 2011 r.

*Przychody z tytułu odsetek.* Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 3.587 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 6.078 zł w analogicznym okresie 2011 r.

*Koszty finansowe, netto.* Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 91.040 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 89.965 zł w analogicznym okresie 2011 r.

*Dodatnie różnice kursowe, netto.* Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 9.612 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 6.421 zł w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes w wysokości 9.862 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes w wysokości 1.782 zł. a analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes oraz na wpływie zabezpieczenia wartości godziwej w wysokości 3.000 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes w wysokości 681 zł w analogicznym okresie 2011 r. w wyniku umocnienia kursu złotego w 2012 r.

*Zysk brutto.* Nasz zysk brutto wyniósł 31.894 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu ze zyskiem brutto na poziomie 89.567 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów operacyjnych rozpoznanych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r.

*Podatek dochodowy.* W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 277.094 zł w porównaniu do dodatniego podatku dochodowego w wysokości 10.025 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z rozpoznania odroczonego aktywa podatkowego w odniesieniu do strat podatkowych rozpoznanych przez TVN na sprzedaży ITI Neovision.

*Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej.* Nasz zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniósł 308.988 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do zysku w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 99.592 zł w analogicznym okresie 2011 r.

*Zysk netto w okresie z działalności zaniechanej.* Nasz zysk netto w okresie z działalności zaniechanej wyniósł 156.805 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 87.161 zł w analogicznym okresie 2011 r.

*Zysk netto w okresie.* Nasz zysk netto w okresie wyniósł 465.793 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do zysku netto w okresie w wysokości 12.431 zł w analogicznym okresie 2011 r.

*Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.* Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 469.779 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do zysku w wysokości 12.431 zł w analogicznym okresie 2011 r.

## **WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY**

W czwartym kwartale 2012 r. Grupa TVN działała w czterech głównych segmentach: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz teledakupy.

Nasz segment płatnej telewizji - platforma 'n' - został pomyślnie wniesiony do nowej platformy nC+, utworzonej w ramach strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ w zamian za 32% udziałów w nC+. W rezultacie zaprzestaliśmy działalności w segmencie płatnej telewizji cyfrowej, ale ponieważ transakcja została zakończona w końcu listopada zdecydowaliśmy się opisać ten segment działalności w okresie dwóch miesięcy 2012 r. Będziemy porównać ten okres działalności płatnej telewizji z okresem trzech miesięcy 2011 r.

Zamknęliśmy sprzedaż Grupy Onet.pl S.A. Transakcja została zakończona na początku listopada 2012 r. (zobacz „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TVN S.A. - Zamknięcie transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer). W związku z powyższym zaprzestaliśmy działalności w segmencie online, ale ponieważ transakcja została zakończona na początku listopada postanowiliśmy opisać ten segment działalności w okresie jednego miesiąca zakończonego 31 października 2012 r. Będziemy porównać ten okres działalności segmentu online z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

Raportujemy wszystkie nasze segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacja zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne według segmentów.

W związku ze zmianami w sposobie prezentacji segmentów skorygowaliśmy również odpowiednio dane porównawcze.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy			Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Dwa miesiące zakończone 30 listopada 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Jeden miesiąc zakończony 31 października 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.
Sprzedaż do stron trzecich	435.737	494.362	149.207	197.267	20.791	71.612	9.253	13.821	(158.296)	(251.951)	456.693	525.111
Sprzedaż pomiędzy segmentami	12.392	19.270	251	601	622	5.289	0	0	(13.264)	(25.160)	0	0
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>448.129</b>	<b>513.632</b>	<b>149.458</b>	<b>197.868</b>	<b>21.413</b>	<b>76.901</b>	<b>9.253</b>	<b>13.821</b>	<b>(171.560)</b>	<b>(277.111)</b>	<b>456.693</b>	<b>525.111</b>
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	164.466	200.983	(37.030)	(53.376)	4.231	2.086	(4.780)	(929)	(17.152)	31 111	109.735	179.875
<b>EBITDA*</b>	<b>193.182</b>	<b>217.343</b>	<b>(8.613)</b>	<b>(9.365)</b>	<b>6.919</b>	<b>28.844</b>	<b>(4.726)</b>	<b>(851)</b>	<b>(48.256)</b>	<b>(39.655)</b>	<b>138.506</b>	<b>196.316</b>
<b>Marża EBITDA*</b>	<b>43,1%</b>	<b>42,3%</b>	-	-	<b>32,3%</b>	<b>37,5%</b>	-	-	-	-	<b>30,3%</b>	<b>37,4%</b>

\* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi oraz dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi i podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazany zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto w okresie według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływu pieniędzy 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 prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

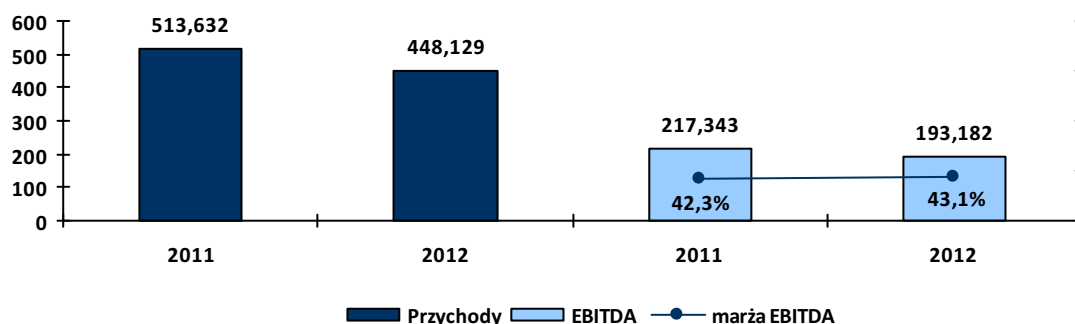
\*\*Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji inwestorskich, prawne, administracyjne, 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 nieprzypisane bezpośrednio do segmentów biznesowych. Pozostałe pozycje uzgadniające zawierają również korekty konsolidacyjne pomiędzy segmentami.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy			Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Dwa miesiące zakończone 30 listopada 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Jeden miesiąc zakończony 31 października 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	164.466	200.983	(37.030)	(53.376)	4.231	2.086	(4.780)	(929)	(17.152)	31.111	109.735	179.875
Amortyzacja i utrata wartości	28.716	16.361	28.417	44.011	2.688	26.758	54	78	(31.104)	(70.767)	28.771	16.441
<b>EBITDA</b>	193.182	217.344	(8.613)	(9.365)	6.919	28.844	(4.726)	(851)	(48.256)	(39.656)	138.506	196.316

## Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r.



### Trzy miesiące zakończone 31 grudnia

	<u>2012 r.</u>			<u>2011 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	424.250	192.269	45,3	477.054	214.978	45,1
Pozostałe	23.879	913	3,8	36.578	2.365	6,5
<b>Razem segment</b>	<b>448.129</b>	<b>193.182</b>	<b>43,1</b>	<b>513.632</b>	<b>217.343</b>	<b>42,3</b>

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 65.503 zł lub 12,8% do 448.129 zł w porównaniu do 513.632 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody ze sprzedaży naszych kanałów spadły o 52.804 zł lub 11,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynika głównie z osłabienia przychodów ze sprzedaży reklam.

Nasze pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów generowanych przez TVN Player oraz ze sprzedaży treści firmom trzecim. Przychody te spadły o 12.699 zł lub o 34,7% przede wszystkim w wyniku wielkiego sukcesu kinowego naszej produkcji filmowej „Listy do M.” w czwartym kwartale 2011 r.

EBITDA naszych kanałów TVN spadła o 22.709 zł lub 10,6%, do poziomu 192.269 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., z poziomu 214.978 zł w analogicznym okresie 2011 r. Marża EBITDA kanałów TVN wzrosła do 45,3% z 45,1% w analogicznym okresie 2011 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” spadła o 1.452 zł do poziomu 913 zł przede wszystkim w wyniku wielkiego sukcesu kinowego naszej produkcji filmowej „Listy do M.” w 2011 r. opisanego powyżej.

## Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. i trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

	<u>Dwa miesiące zakończone</u> <u>30 listopada</u>			<u>Trzy miesiące zakończone</u> <u>31 grudnia</u>		
	<u>2012 r.</u>			<u>2011 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %
Abonenci 'n'*	144.173	345	0,2%	178.030	235	0,1%
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	5.285	(8.957)	-	19.838	(9.600)	-
<b>Razem</b>	<b>149.458</b>	<b>(8.613)</b>	<b>-</b>	<b>197.868</b>	<b>(9.365)</b>	<b>-</b>

\* włączając przychody z innych usług

Ze względu na sprzedaż platformy cyfrowej 'n' w dniu 30 listopada 2012 r., jej wyniki finansowe były konsolidowane w czwartym kwartale 2012 r. w ramach Grupy tylko dla dwóch miesięcy, co czyni je nieporównywalnymi z rokiem 2011. Dlatego prezentacja powyższych wyników finansowych ma charakter wyłącznie informacyjny – nie odnosimy się do zmian pomiędzy okresami. Poniżej omówione zostały główne wskaźniki operacyjne.

Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 103.650 (nie w tysiącach) do średnio 997.626 (nie w tysiącach) w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. ze średniej 893.976 (nie w tysiącach) liczby abonentów w okresie trzech miesięcy 2011 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 62,1 zł (nie w tysiącach) w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. w porównaniu do 60,8 w analogicznym okresie 2011 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 29.583 (nie w tysiącach) w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r., w porównaniu do 92.452 abonentów (nie w tysiącach) w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 17.000 (nie w tysiącach) w okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 279.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK HD posiadała ponad 90.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie dwóch miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. TNK odnotowała połączone z usług SD i HD średnie ARPU na poziomie 13,1 zł (nie w tysiącach).

## Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres jednego miesiąca zakończonego 31 października 2012 r. i trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

	<u>Jeden miesiąc zakończony</u> <u>31 października</u>				<u>Trzy miesiące zakończone</u> <u>31 grudnia</u>			
	<u>2012 r.</u>				<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Gotówkowa marża EBITDA %	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Gotówkowa marża EBITDA %
Onet.pl	19.295	7.208	37,4	41,1	69.466	29.412	42,3	51,8
Pozostałe	2.118	(289)	-	-	7.435	(568)	-	-
<b>Razem</b>	<b>21.413</b>	<b>6.919</b>	<b>32,3</b>	<b>35,9</b>	<b>76.901</b>	<b>28.844</b>	<b>37,5</b>	<b>45,0</b>

Ze względu na sprzedaż Grupy Onet.pl ze skutkiem na dzień 31 października 2012 r., jej wyniki finansowe były konsolidowane w czwartym kwartale 2012 r. w ramach Grupy tylko w okresie jednego miesiąca, co czyni je nieporównywalnymi z poprzednimi okresami. Dlatego prezentacja tych wyników finansowych ma wyłącznie informacyjny charakter – nie odnosimy się do zmian pomiędzy okresami.



## Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia</u>					
	<u>2012 r.</u>		<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	9,253	(4,726)	-	13,821	(851)	-
<b>Razem segment</b>	<b>9,253</b>	<b>(4,726)</b>	<b>-</b>	<b>13,821</b>	<b>(851)</b>	<b>-</b>

Przychody telezakupów spadły o 4.568 zł lub 33,1% do 9.253 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 13.821 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie na skutek przesunięcia pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu spadła o 3.875 zł do wartości ujemnej 4.726 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z wartości ujemnej 851 zł w analogicznym okresie 2011 r.

## Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów oraz kosztów zarządu niezaalokowanych do segmentów biznesowych. Jednakże najważniejszym zdarzeniem w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. było usunięcie wyników segmentów cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej i online w związku z ich reklasyfikacją jako „Działalność zaniechana”. W wyniku czego pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 171.560 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 277.111 zł w analogicznym okresie 2011 r.

## PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

### SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r.

	<u>Rok zakończony 31 grudnia,</u>			
	2010	2011	2012	2012
	PLN	PLN	PLN	Euro <sup>(1)</sup>
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	578.865	480.377	381.022	91.293
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	504.060	435.232	325.246	77.929
Wpływy/(wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231.081)	48.145	530.114	127.016
(Wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(174.391)	(319.429)	(1.207.519)	(289.323)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	98.588	163.948	(352.159)	(84.378)

<sup>(1)</sup> Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. na euro wg kursu 4,1736 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2012 r., 29 lutego 2012 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r., 30 czerwca 2012 r., 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012, 30 września 2012 r., 31 października 2012 r., 30 listopada 2012 r. i 31 grudnia 2012 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.

### PRZEPLÝWY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2012 I 2011 R.

#### Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 99.355 zł, do 381.022 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., z poziomu 480.377 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku zysków z działalności operacyjnej z 502.603 zł w 2011 r. do 374.268 zł.

#### Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 325.246 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 435.232 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten jest wynikiem mniejszych o 99.355 zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz wyższego o 10.631 zł podatku zapłaconego.

#### Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 530.114 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 48.145 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wynikają głównie z wpływów ze sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszonych o zbyte środki pieniężne w wysokości 843.859 zł. Z kolei wyływy pieniężne z działalności inwestycyjnej dotyczyły głównie nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia wartości niematerialnych w wysokości odpowiednio 316.125 zł oraz 49.615 zł.

#### Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wzrosły do 1.207.519 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych

netto z działalności finansowej w kwocie 319.429 zł w analogicznym okresie 2011 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. odnotowaliśmy znaczny wzrost środków pieniężnych o ograniczonych możliwościach dysponowania, które wyniosły 915.343 zł

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na dzień 31 grudnia 2012 wyniosły 358.564 zł w porównaniu do 667.126 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Obniżenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej zostało w części skompensowane o 60.819 zł w związku z przeniesieniem do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży, w związku z finansowaniem segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej (konsolidowanej w ramach Grupy TVN do 30 listopada 2012 r.). Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

### Źródła naszych przepływów finansowych

Nie traktujemy naszych spółek zależnych jako źródła finansowania naszej działalności. Dlatego też możliwość spłaty udzielonych przez nas pożyczek lub wypłata dywidend przez nasze spółki zależne nie ma wpływu na wywiązywanie się przez nas z naszych zobowiązań gotówkowych.

### **PLANOWANA PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE**

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes oraz kredytu hipotecznego. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będzie wystarczający do sfinansowania tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 31 grudnia 2012 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) <sup>(1)</sup> .....	2,357,121	10,75%	2017
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) <sup>(2)</sup> .....	697,276	7,875%	2018
Kredyt hipoteczny (wartość nominalna) <sup>(3)</sup>	106,293	EURIBOR + 2,85%	2016
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	39,731	-	-
<b>Łączne zadłużenie brutto.....</b>	<b>3,285,762</b>	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	308,564	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	50,000	-	-
<b>Łącznie</b>	<b>358,564</b>	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w związku ze sprzedażą Grupy Onet .....	880,713	-	-
<b>Zadłużenie netto.....</b>	<b>2,046,485</b>	-	-

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes w kwocie 593.000 euro (405.000 euro wyemitowane w listopadzie 2009 r., 148.000 euro wyemitowane w marcu 2010 r. i 40.000 euro wyemitowane w kwietniu 2010 r.) przez kurs złotego do euro w wysokości 4,0882 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.).

(2) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes w kwocie 175.000 euro wyemitowanych w listopadzie 2010 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,0882 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.).

(3) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej naszego kredytu hipotecznego w kwocie 26.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,0882 (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.).

Od czasu do czasu możemy szukać możliwości wykupu naszych zobowiązań poprzez przeprowadzenie pojedynczej lub kilku transakcji na otwartym rynku, poprzez prywatnej negocjacje lub w inny sposób, bezpośrednio lub pośrednio przez jednego lub wielu pośredników. Wartości poszczególnych transakcji mogą być znaczące.

## **DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA**

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania związanych ze sprzedażą Grupy Onet.pl do kapitału własnego wyniósł 1,5 na dzień 31 grudnia 2012 r. i 1,9 na dzień 31 grudnia 2011 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowane powyżej) do skorygowanego wskaźnika EBITDA wyniósł 4,0 na dzień 31 grudnia 2012 r. i 4,1 na dzień 31 grudnia 2011 r.

Skorygowany wskaźnik EBITDA z działalności kontynuowanej i zaniechanej (z wyłączeniem wpływu utraty wartości firmy Onet, straty na sprzedaży Grupy Onet.pl, zysku na wymianie udziałów w platformach cyfrowych, utraty wartości segmentu „telezakupy” oraz udziału w stratach jednostek stowarzyszonych) jest liczony za ostatnich dwanaście miesięcy i definiujemy go jako zysk/(stratę) netto w okresie z działalności kontynuowanej i zaniechanej określony zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi i podatkiem dochodowym.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 403.284 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 456.414 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2012 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.357.121 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz z 697.276 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz zadłużenia w postaci kredytu hipotecznego podzielonego na część długo i krótkoterminową o łącznej wysokości 105.761 zł

### *Obligacje 10,75% Senior Notes*

TVN Finance Corporation II AB, która w całości jest spółką zależną od nas, 19 listopada 2009 r. wyemitowała, zgodnie z Umową Obligacji, Obligacje 10,75% Senior Notes o łącznej wartości 405.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej 98,696% za łączną kwotę 399.719 euro, są oprocentowane w wysokości 10,75% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) począwszy od dnia 15 maja 2010 r. Obligacje 10,75% Senior Notes są wymagalne do spłaty w dniu 15 listopada 2017 r.

Uzyskaliśmy 1.579.660 zł lub 386.140 euro wpływów z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes, uwzględniając koszty emisji. Ze środków tych, wykorzystaliśmy 907.399 zł lub 221.809 euro celem umorzenia naszych Obligacji 9,5% Senior Notes, wliczając w to premię z tytułu umorzenia, oraz 110.000 zł lub 27.030 euro na spłatę salda kredytu odnawialnego w ramach naszego kredytu bankowego. Uzyskaną w drodze emisji nadwyżkę płynności ulokowaliśmy w obligacje rządu niemieckiego (w kwocie 136.873 zł lub 32.696 euro) oraz w bony skarbowe rządu niemieckiego (w kwocie 247.993 zł lub 59.320 euro), które zostały sprzedane 18 lutego 2010 r., a środki ze sprzedaży zostały zdeponowane na lokatach denominowanych w euro. Część bonów skarbowych rządu niemieckiego o wartości 27.600 euro została sprzedana 28 kwietnia 2010 r. Pozostała kwota wpływów z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes, 124.269 zł została lub zostanie wydatkowana na ogólne potrzeby korporacyjne.

W dniu 10 marca 2010 r., w ramach nabycia przez nas pozostałych udziałów w Neovision Holding, wyemitowaliśmy poprzez naszą spółkę zależną, TVN Finance Corporation II AB, dodatkowe Obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 148.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes mają te same warunki jak wyemitowane w wysokości 405.000 euro Obligacje 10,75% Senior Notes z dnia 19 listopada 2009 r.

Dodatkowo, w dniu 10 marca 2010 r. wyemitowaliśmy dwa Instrumenty *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 euro w związku z nabyciem pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding. Instrumenty *Promissory Notes* zostały wyemitowane przez spółkę na rzecz ITI Media i zostały zapłacone na rachunek zastrzeżony (escrow) w związku z umową rachunku zastrzeżonego pomiędzy nami, ITI Media i The Bank of New York Mellon jako agenta rachunku zastrzeżonego. Instrumenty *Promissory Notes* miały podobne warunki ekonomiczne jak Obligacje 10,75% Senior Notes. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty *Promissory Notes* na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane.

### *Zmiana kontroli*

W Obligacje 10,75% Senior Notes wbudowana jest opcja "put", która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli i nastąpi spadek wyceny. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 10,75% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani 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 II AB.

### *Opcje wcześniejszej spłaty*

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje 10,75% Senior Notes:

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 10,75% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,375%,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 10,75% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami, jeżeli takie występują, w wyniku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa,
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji 10,75% Senior Notes będzie miał prawo zwrócić się do nas z żądaniem wykupu wszystkich lub części obligacji posiadanych przez danego posiadacza po cenie równej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 10,75% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 10,75% Senior

Notes. W związku z powyższym nie wydzieliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 10,75% Senior Notes po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* powiększonej o 50 p.b. (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Republikę Federalną Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do dnia 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2012 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

### *Warunki*

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

### *Przypadki niedopełnienia postanowień*

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes 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 10,75% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 10,75% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 10,75% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

### Obligacje 7,875% Senior Notes

W dniu 19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, nasza jednostka zależna, wyemitowała Obligacje 7,875% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 175.000 euro. Obligacje 7,875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175.000 euro. Są oprocentowane w wysokości 7,875% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) i rozpoczynającymi się w dniu 15 maja 2011 r. oraz będą zapadalne w dniu 15 listopada 2018 r.

Środki netto z emisji obligacji przeznaczyliśmy odpowiednio na: refinansowanie Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000 zł zapadalnych w 2013 r. (kwotę 128.000 euro), refinansowanie linii kredytowej wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych (kwotę 36.000 euro) oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności (kwotę 11.000 euro).

### Zmiana kontroli

W Obligacji 7,875% Senior Notes wbudowana jest opcja "put", która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli nastąpi spadek wyceny. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,875% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani 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 III AB.

### Opcje wcześniejszej spłaty

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje 7,875% Senior Notes:

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 7,875% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,906%,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 7,875% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami, jeżeli takie występują, w wyniku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa,
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji 7,875% Senior Notes będzie miał prawo zwrócić się do nas z żądaniem wykupu wszystkich lub części obligacji posiadanych przez danego posiadacza po cenie równej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 7,875% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,875% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 7,875% Senior Notes po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* powiększonej o 50 p.b. (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republikę Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do dnia 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes.

Wydzieliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2012 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

### *Warunki*

Umowa Obligacji 7,875% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

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



### Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 7,875% Senior Notes 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 7,875% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 7,875% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 7,875% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

### Kredyt hipoteczny

W dniu 13 grudnia 2012 r. roku TVN SA zawarł umowę kredytu na kwotę 26.000 euro w celu częściowego sfinansowania nabycia budynku MBC („Kredyt hipoteczny”). Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku. Kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 31 stycznia 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie 19 grudnia 2016 r. Podstawowe zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka na budynku MBC, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku MBC, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez powyższe banki.

### Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej w kwocie 200.000 zł. W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r., 30 września 2011 r. i 13 marca 2012 r. Spółka podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej.

Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 zł, dostępnej w walutach EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16 maja 2013 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 zł do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy, oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych i akredytyw w kwocie 279.982 zł:

- 2.028 euro i 1.351 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu,
- 35.800 euro i 40.000 dolarów w formie gwarancji i akredytyw udzielonych przez bank w imieniu ITI Neovision w związku z umową z Eutelsat na wynajem przestrzeni satelitarnej oraz w związku z umowami na pozyskanie treści programowych.

## ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 2012 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 zobowiązań.

	Na dzień 31 grudnia						Razem
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2015 r.	2016 r.	Dalsze lata	
	zł	zł	Zł	zł	zł	zł	zł
<b>Leasing operacyjny</b>							
Leasing transponderów satelitarnych	-	35,506	40,142	37,449	37,307	71,643	222,047
Leasing innych urządzeń technicznych	-	21,664	21,664	21,664	21,664	-	86,656
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	-	14,347	8,565	6,324	3,586	-	32,822
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	-	184,778	113,792	81,168	68,914	67,323	515,975
<b>Leasing operacyjny razem</b>	<b>-</b>	<b>256,295</b>	<b>184,163</b>	<b>146,605</b>	<b>131,471</b>	<b>138,966</b>	<b>857,500</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania <sup>(2)</sup>	115	-	-	-	-	-	115
<b>Łączne zobowiązania pieniężne</b>	<b>115</b>	<b>256,295</b>	<b>184,163</b>	<b>146,605</b>	<b>131,471</b>	<b>138,966</b>	<b>857,615</b>
Zobowiązania z tytułu umów barterowych <sup>(1)</sup>	1,104	-	-	-	-	-	1,104
<b>Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem</b>	<b>1,219</b>	<b>256,295</b>	<b>184,163</b>	<b>146,605</b>	<b>131,471</b>	<b>138,966</b>	<b>858,719</b>

(1) Na 31 grudnia 2012 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 1,104 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

## 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. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W 2010 r. złoty umacniał się wobec euro i dolara amerykańskiego. Mimo to nie możemy wykluczyć, że kurs złotego będzie się ponownie wahał.

Roczny wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 2,4% w grudniu 2012 r., w porównaniu do 4,6% w grudniu 2011 r., 3,8% we wrześniu 2012 r., 4,3% w czerwcu 2012 r. 3,9% w marcu 2012 r., 3,9% we wrześniu 2011 r., 4,2% w czerwcu 2011 r. i 4,3% w marcu 2011. 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.

## POLITYKA DYWIDENDOWA

Naszą intencją jest wypłata od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto w formie rocznej dywidendy, co będzie uzależnione od dostępnych środków pieniężnych, spełnienia limitów dystrybucji zakumulowanego zysku netto przewidzianego w umowie Obligacji 10,75 % Senior Notes oraz wymaganych, naszymi umowami kredytowymi i Obligacji, wskaźników zadłużenia.

Wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 34.388 zł (lub 0,1 zł za akcję) w 2012 r.

## CZĘŚĆ II

---

### INFORMACJA DODATKOWA

#### STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie opublikowaliśmy żadnych prognoz.

#### STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj założenia	31 grudnia 2012 r. udział %	31 grudnia 2011 r. udział %
TVN S.A.	Polska		
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V. <sup>(1)</sup>	Holandia	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
ITI Neovision Sp. z o.o. <sup>(5)</sup>	Polska	-	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. <sup>(5)</sup>	Polska	-	100
Neovision UK Ltd <sup>(5)</sup>	Wielka Brytania	-	100
DTH Poland Holding B.V. <sup>(2) (5)</sup>	Holandia	-	100
Grupa Onet.pl S.A. <sup>(6)</sup>	Polska	-	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. <sup>(6)</sup>	Polska	-	100
SunWeb Sp. z o.o. w likwidacji <sup>(3) (6)</sup>	Polska	-	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd <sup>(4)</sup>	Malta	-	100
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (joint venture) <sup>(5)</sup>	Wielka Brytania	-	45
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Grupa Canal+ Cyfrowy S.A. <sup>(5)</sup>	Polska	32	-
Grupa Vidalia Investments Sp. z o.o. <sup>(6)</sup>	Polska	25	-
Film Miasto Sp. z o.o. <sup>(7)</sup>	Polska	-	34
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.	Polska	-	16

(1) do 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.

(2) do 2 października 2012 r. DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(3) Proces likwidacji rozpoczęty 13 lipca 2012 r.

(4) Spółka zlikwidowana w dniu 10 września 2012 r.

(5) Grupa Canal+ Cyfrowy S.A. Group zawiera Canal+ Cyfrowy S.A. oraz spółki zależne (ITI Neovision Sp. z o.o., Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd, DTH Poland Holding B.V.) oraz wspólne przedsięwzięcia (MGM Chanel Poland Ltd)

(6) Grupa Vidalia Investments Sp. z o.o. zawiera Vidalia Investments Sp. z o.o. oraz spółki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., SunWeb Sp. z o.o. w likwidacji) i jednostki stowarzyszone (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

(7) W dniu 1 sierpnia 2012 r. Grupa sprzedała swój udział w kapitale zakładowym spółki Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2. Grupa rozpoznała stratę na tej transakcji w kwocie 16.

## **ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.**

### **Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+**

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Grupą) zawarła umowę ustanawiającą strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy ‘n’ i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej ‘n’ i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółce zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 51% akcji TVN S.A). Umowa ta zawiera opcje kupna udzielone Grupie Canal+, które umożliwiają Grupie Canal+ potencjalną ścieżkę przejęcia pełnej kontroli nad N-Vision w trzecim lub czwartym roku po zamknięciu transakcji.

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przyznał bezwarunkową zgodę na połączenie platform ‘n’ i Cyfra+. Zatwierdzenia transakcji stanowiło jeden z warunków, na których została podpisana umowa z Grupą Canal+.

W dniu 30 listopada 2012 r., w następstwie akceptacji transakcji przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry + i stworzyły platformę cyfrową nC+, a TVN stracił kontrolę nad Grupą ITI Neovision.

W wyniku zamknięcia Umów Strategicznego Partnerstwa TVN wniósł aportem na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Cyfra+ wszystkie posiadane, pośrednio lub bezpośrednio, udziały w ITI Neovision (tj. 87.071 posiadanych bezpośrednio udziałów reprezentujących łącznie 49% kapitału zakładowego ITI Neovision oraz 100% udziałów w spółce DTH Poland Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, której przysługuje pozostałe 51% udziałów w ITI Neovision) w zamian za 282.352 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 500,00 PLN każda reprezentujących łącznie 32% kapitału zakładowego Cyfry+ oraz uprawniających do wykonywania 32% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+ („Akcje Cyfry+”). Cena emisyjna jednej Akcji Cyfry+ wynosiła 3.886,00 PLN. Nabycie Akcji Cyfry+ nastąpiło poprzez złożenie przez Spółkę oświadczenia o objęciu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Cyfry+ w drodze art. 451 § 1 KSH. Canal+ posiada akcje stanowiące 51% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+ a UPC posiada pozostałe 17% akcji. Ponieważ Grupa ma nadal duży wpływ, ale nie ma kontroli nad Canal+ Cyfrowy, inwestycja jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

Inwestycja Grupy w połączoną platformę nC+ ma charakter długoterminowy i ma na celu utworzenie największej w Polsce platformy cyfrowej, dysponującej rozległą bazą klientów premium oraz mogącej wykorzystać efekty skali oraz synergii związane z połączeniem ITI Neovision oraz Cyfry+.

Inwestycja Grupy w platformę nC+ realizowana będzie na warunkach określonych w umowie akcjonariuszy obejmującej postanowienia dotyczące składu i zasad powoływania zarządu oraz rady nadzorczej Cyfry+, opcji wyjścia oraz listę spraw, których realizacja będzie wymagać zgody TVN. Canal+ posiada opcję kupna pakietu 32% akcji posiadanych przez TVN w nC+ po ich wartości rynkowej w okresie trzech miesięcy od dnia 30 listopada 2015 oraz 30 listopada 2016 r. Dodatkowo TVN i Canal+ mają prawo, po zakończeniu okresów wykonania opcji, do zbycia swoich akcji w nC+ (przy czym Canal+ przysługiwać będzie prawo żądania sprzedaży przez TVN swoich akcji w nC+ na takich samych warunkach, jak Canal+). W przypadku niewykonania opcji kupna przez Canal+ oraz prawa do zbycia akcji, TVN przyznano prawo żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji nC+.

Ponadto zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające, pozwalającym na zamknięcie transakcji zbycia na rzecz Grupy Canal+ 40% udziałów w spółce prawa holenderskiego N-Vision B.V., będącej jedynym współnikiem spółki prawa holenderskiego Polish Television Holding B.V. posiadającej 52,45% kapitału zakładowego TVN, zgodnie z umową zbycia udziałów z dnia 18 grudnia 2011 r. zawartą pomiędzy ITI Media Group Limited, International Trading and Investments Holdings S.A. Luxembourg oraz Grupą Canal+.

### Zamknięcie transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer Media AG (RAS). Wydana decyzja była ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji sprzedaży udziałów.

W dniu 6 listopada 2012 r. wszystkie warunki zawieszające do zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet do RAS zostały spełnione lub uchylone. Przed zamknięciem transakcji strony ustaliły pewne techniczne modyfikacje struktury transakcji. W dniu 6 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding, jednostka w pełni zależna od Grupy TVN sprzedała do spółki Vidalia 5.685.486 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, o wartości nominalnej 1 PLN jedna akcja, stanowiących łącznie 75% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl. Cena sprzedaży wynosiła 956.250 zł. Cena Sprzedaży będzie podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet.pl, ale nie będzie mogła zostać zwiększona o więcej niż 3.750 zł. W dniu zamknięcia transakcji zostało uiszczono 96% ceny sprzedaży. Pozostała część ceny sprzedaży zostanie uiszczona po końcowym ustaleniu wysokości ceny sprzedaży w zamian za ustanowienie na rzecz RAS zastawu na 4% udziałów w spółce Vidalia należących do Grupy Onet Poland Holding na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń RAS, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez Grupę Onet Poland Holding. Grupa Onet Poland Holding będzie uprawniona do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów.

Grupa Onet Poland Holding wniosła pozostałe 1.895.162 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, stanowiących łącznie 25% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl jako aport do Vidalia w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN udział, stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu współników Vidalia. Podwyższenie kapitału Nabywcy wymaga wpisu do właściwego rejestru sądowego. Wartość 25% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia jest wyceniany na 318.750 zł

W związku z zamknięciem transakcji, po uzyskaniu wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Vidalia, RAS będzie posiadał 1.590 udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 75% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia a Grupa Onet Poland Holding będzie posiadała 530 udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl. Objęte udziały w Vidalia są traktowane przez Grupę TVN jako inwestycja długoterminowa. Inwestycja w Vidalia jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

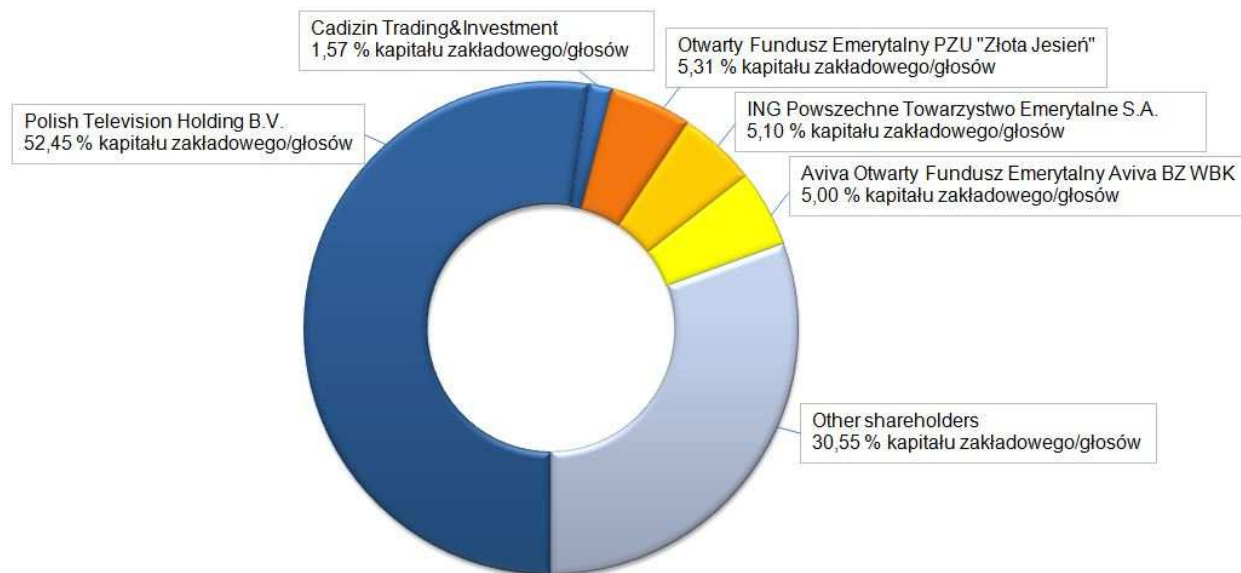
Dodatkowo w dniu zamknięcia Transakcji TVN, Grupa Onet Poland Holding oraz RAS zawarli umowę wspólników dotyczącą Grupy Onet.pl regulującą współdziałanie w odniesieniu do Vidalia oraz pośrednio w Grupie Onet.pl. Zgodnie z postanowieniami porozumienia wspólników TVN ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwi wymianę udziałów TVN (jego spółek zależnych) w Vidalia na akcje w RAS (opcja możliwa do wykorzystania w przypadku IPO RAS). Ponadto, umowa wspólników zawiera następujące opcje:

- Pierwsza opcja "put", zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Vidalia na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu (i) 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2016 r. lub (ii) okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak zgromadzenie wspólników Vidalia zaakceptowało sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Opcja "call" zgodnie z którą RAS będzie mógł nabyć od TVN (lub jego spółki zależnej) udziały w kapitale zakładowym Vidalia. Opcja "call" może być wykonana w każdym momencie w ciągu (i) 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2017 r. lub (ii) okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak zgromadzenie wspólników Vidalia zaakceptowało sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Druga opcja "put" zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Vidalia na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 60 dni następujących po upływie terminu na wykonanie opcji "call" przez RAS.

Porozumienie wspólników zawiera również standardowe postanowienia typu "joint-exit", przewidujące możliwość wspólnego zbywania przez TVN i RAS wszystkich akcji posiadanych bezpośrednio lub pośrednio w Grupie Onet.pl (prawa drag-along oraz tag-along). Porozumienie wspólników zawiera również opcję call dla RAS na wypadek, gdyby TVN nie posiadał kontroli, bezpośredniej lub pośredniej, nad jego udziałem w Vidalia.

## AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU

Nasz kapitał zakładowy wynosi 68.775 i jest podzielony na 343.876.421 akcji zwykłych. W poniższej tabeli przedstawiono właściciele akcji TVN S.A. na 28 lutego 2012 r.:



Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" <sup>(2)</sup>	18.276.601	5,31%	18.276.601	5,31%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. <sup>(3)</sup>	17.552.350	5,10%	17.552.350	5,10%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK <sup>(4)</sup>	17.207.619	5,00%	17.207.619	5,00%
Pozostali akcjonariusze	105.068.640	30,55%	105.068.640	30,55%
<b>Razem</b>	<b>343.876.421</b>	<b>100,00%</b>	<b>343.876.421</b>	<b>100,00%</b>

- (1) Jednostki kontrolowane przez Grupę ITI  
 (2) Polish Television Holding B.V. (poprzednio Strateurope).  
 (3) Najnowsze dostępne dane z dnia 2 marca 2012 r.  
 (4) Najnowsze dostępne dane z dnia 4 grudnia 2012 r.  
 (5) Najnowsze dostępne dane z dnia 11 grudnia 2012 r.

## ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.

### ZARZĄD

Poniższa tabela przedstawia prawa do nabycia akcji TVN S.A. (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. 28 lutego 2013 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji na zakup akcji przyznanych na dzień 28 lutego 2013 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających do objęcia akcji na 28 lutego 2013r. (nie w tysiącach)	Liczba posiadanych opcji na 28 lutego 2013 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter*	622.600	622.600	373.560
John Driscoll	-	-	-
Edward Miszczak	526.290	526.290	148.735
Adam Pieczyński	314.115	314.115	94.965
Piotr Tyborowicz	336.030	336.030	262.980
Piotr Korycki	187.945	187.945	103.100
Maciej Maciejowski	78.570	78.570	38.520

\* Piotr Walter złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa zarządu ze skutkiem na 31 grudnia 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia akcje TVN S.A. (nie w tysiącach) będące w posiadaniu członków Zarządu, pośrednio lub bezpośrednio, na dzień publikacji raportu tj. 28 lutego 2013 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 7 listopada 2012 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 7 listopada 2012 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 28 lutego 2013 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
Piotr Walter*	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Edward Miszczak	184.011	-	-	184.011
Adam Pieczyński	-	-	-	-
Piotr Tyborowicz	-	-	-	-
Piotr Korycki	7.000	-	7.000	-
Maciej Maciejowski	-	-	-	-

\* Piotr Walter złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa zarządu ze skutkiem na 31 grudnia 2012 r.



## RADA NADZORCZA TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji TVN S.A. (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 28 lutego 2013 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 7 listopada 2012 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 7 listopada 2012 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 28 lutego 2013 r.
Wojciech Kostrzewa	120.000	-	-	120.000
Bruno Valsangiacomo	1.597.325	-	-	1.597.325
Arnold Bahlmann	-	-	-	-
Romano Fanconi	32.000	-	-	32.000
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Wiesław Rozłucki	-	-	-	-
Aldona Wejchert	3.549.805*	-	-	3.549.805*
Michał Broniatowski	-	-	-	-
Bertrand Meheut	-	-	-	-
Rodolphe Belmer	-	-	-	-
Sophie Guieysse	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1.749.325</b>	-	-	<b>1.749.325</b>

\* W odniesieniu do akcji TVN S.A. znajdujących się w masie spadkowej Jana Wejcherta Aldona Wejchert jest jednym z sześciu spadkobierców i współwłaścicielem tych akcji w częściach ułamkowych gdyż nie nastąpił podział tych akcji.

## INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

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.

## INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

## 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.

TVN S.A. udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision naszej jednostce powiązanej Canal+ Cyfrowy S.A. , na łączną kwotę 450.700 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision na łączną kwotę 178.859 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 655.513. Ostatnie poręczenie wygasa w 2016 r.

Dodatkowo, TVN S.A. i TVN Media udzieliły wzajemnych poręczeń spłaty zobowiązań wynikających z dziennych rozliczeń między stronami w ramach tzw. cash pooling do kwoty 90.000 zł.

## CZĘŚĆ III

---

### ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2012 R.

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-5
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-6
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-8
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-9
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	
Informacje o TVN	SF-1
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-4
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów	SF-5
Śródroczny skrócony bilans	SF-6
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-7
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego Sprawozdania finansowego	SF-10

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 27 lutego 2013 r.

---

Markus Tellenbach  
Prezes Zarządu

---

John Driscoll  
Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Korycki  
Członek Zarządu

---

Maciej Maciejowski  
Członek Zarządu

---

Edward Miszczak  
Członek Zarządu

---

Adam Pieczyński  
Członek Zarządu

---

Piotr Tyborowicz  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 lutego 2013 r.

**Grupa TVN**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres trzech i dwunastu miesięcy  
zakończonych 31 grudnia 2012 r.**

## Grupa TVN

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Informacje o TVN	F-1
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-5
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-6
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-8
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-9

**Informacje o Grupie TVN****1. Działalność podstawowa**

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. 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, NTL Radomsko, Telezakupy Mango 24 oraz TTV. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. zarządza wiodącą polską cyfrową telewizją satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG („RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl, oferującym serwisy takie jak OnetVOD, 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
- Rodolphe Belmer (powołany 30 listopada 2012 r.)
- Michał Broniatowski
- Paweł Gricuk
- Sophie Guieysse (powołana 30 listopada 2012 r.)
- Bertrand Meheut (powołany 30 listopada 2012 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Piotr Walter (powołany 1 stycznia 2013 r.)
- Aldona Wejchert
- Romano Fanconi (zrezygnował 31 grudnia 2012 r.)
- Paul H. Lorenz (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)
- Andrzej Rybicki (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)
- Gabriel Wujek (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)

**4. Zarząd**

- Markus Tellenbach, Prezes
- John Driscoll, Wiceprezes (powołany na stanowisko Wiceprezesa 12 listopada 2012 r.)
- Piotr Walter, Wiceprezes (zrezygnował 31 grudnia 2012 r.)
- Piotr Korycki (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Maciej Maciejowski (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Edward Mischczak (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Adam Pieczyński (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Piotr Tyborowicz (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Robert Bednarski (powołany 9 stycznia 2012 r., zrezygnował 6 listopada 2012 r.)

**Informacje o Grupie TVN (cd.)****5. Biegły rewident**

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

**6. Główna kancelaria prawna**

Allen & Overy  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

Weil, Gotshal & Manges  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 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**

- Tivien Sp. z o.o.  
ul. Augustówka 3  
02-981 Warszawa
- El-Trade Sp. z o.o.  
ul. Wiernicza 166  
02-952 Warszawa
- TVN Media Sp. z o.o.  
ul. Wiernicza 166  
02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.  
ul. 11 Listopada 2  
97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Stavka Sp. z o.o.  
ul. Ordynacka 14/5  
00-358 Warszawa

**Telezakupy**

- Mango Media Sp. z o.o.  
ul. Hutnicza 59  
81-061 Gdynia

**Segment korporacyjny**

- TVN Online Investments Holding B.V.  
(poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.)  
De Boelelaan 7  
NL-1083 Amsterdam  
Holandia
- TVN Holding S.A.  
ul. Wiernicza 166  
02-952 Warszawa
- TVN Finance Corporation II AB  
Stureplan 4 c 4 tr  
114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Finance Corporation III AB  
Stureplan 4 c 4 tr  
114 35 Sztokholm, Szwecja

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

- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.  
ul. Huculska 6  
00-730 Warszawa

**10. Jednostki stowarzyszone**

- Canal+ Cyfrowy S.A.  
Al. Gen. Władysława Sikorskiego 9  
02-758 Warszawa
- Vidalia Investments Sp. z o.o.  
Al. Jerozolimskie 56c  
00-803 Warszawa



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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	1.584.263	1.718.163	456.693	525.112
Koszty własne sprzedaży	(916.266)	(942.657)	(246.018)	(272.309)
Koszty sprzedaży	(112.743)	(122.103)	(28.190)	(33.391)
Koszty ogólnego zarządu	(143.520)	(148.586)	(35.070)	(39.022)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	(9.268)	-	(9.268)	-
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(28.198)	(2.214)	(28.412)	(515)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>374.268</b>	<b>502.603</b>	<b>109.735</b>	<b>179.875</b>
Przychody z tytułu odsetek	20.544	20.204	3.587	6.078
Koszty finansowe	(373.345)	(351.794)	(91.040)	(89.965)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	246.285	(308.871)	9.612	(6.421)
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>267.752</b>	<b>(137.858)</b>	<b>31.894</b>	<b>89.567</b>
Podatek dochodowy	252.325	47.967	277.094	10.025
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>520.077</b>	<b>(89.891)</b>	<b>308.988</b>	<b>99.592</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>(Strata)/ zysk netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(49.838)</b>	<b>(227.474)</b>	<b>156.805</b>	<b>(87.161)</b>
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>470.239</b>	<b>(317.365)</b>	<b>465.793</b>	<b>12.431</b>
<b>Zysk/ (strata) przypadający na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	486.071	(317.365)	469.779	12.431
Niekontrolujące udziały	(15.832)	-	(3.986)	-
	<b>470.239</b>	<b>(317.365)</b>	<b>465.793</b>	<b>12.431</b>
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)</b>				
<b>Podstawowy zysk/ (strata) na akcję</b>				
- z działalności kontynuowanej	1,55	(0,26)	0,91	0,29
- z działalności zaniechanej	(0,14)	(0,66)	0,46	(0,25)
	<b>1,41</b>	<b>(0,92)</b>	<b>1,37</b>	<b>0,04</b>
<b>Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję</b>				
- z działalności kontynuowanej	1,55	(0,26)	0,91	0,29
- z działalności zaniechanej	(0,14)	(0,66)	0,46	(0,25)
	<b>1,41</b>	<b>(0,92)</b>	<b>1,37</b>	<b>0,04</b>

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>470.239</b>	<b>(317.365)</b>	<b>465.793</b>	<b>12.431</b>
<b>Pozostałe całkowite (straty)/ dochody:</b>				
Walutowe kontrakty terminowe	(259)	259	(551)	(3.056)
Podatek od pozostałych całkowitych (strat)/ dochodów	59	(59)	164	290
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto	(200)	200	(387)	(2.766)
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem</b>	<b>470.039</b>	<b>(317.165)</b>	<b>465.406</b>	<b>9.665</b>
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	485.871	(317.165)	469.392	9.665
Niekontrolujące udziały	(15.832)	-	(3.986)	-
	<b>470.039</b>	<b>(317.165)</b>	<b>465.406</b>	<b>9.665</b>
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>				
- z działalności kontynuowanej	535.656	(89.638)	312.274	98.356
- z działalności zaniechanej	(49.785)	(227.527)	157.118	(88.691)
	<b>485.871</b>	<b>(317.165)</b>	<b>469.392</b>	<b>9.665</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 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	414.545	340.319
Wartość firmy	144.127	952.657
Marki	30.612	693.687
Inne wartości niematerialne	59.281	75.227
Długoterminowe aktywa programowe	171.510	179.242
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1.865.644	1.194
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	259.690	43.056
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	412	5.507
	<b>2.945.821</b>	<b>2.290.889</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Krótkoterminowe aktywa programowe	259.231	241.465
Należności z tytułu dostaw i usług	317.239	376.430
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	118.945	57.605
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	51.144	13.495
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	915.343	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	50.000	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	308.564	592.126
	<b>2.020.466</b>	<b>1.357.701</b>
Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	-	1.463.368
	<b>2.020.466</b>	<b>2.821.069</b>
	<b>4.966.287</b>	<b>5.111.958</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		
<b>PASYWA</b>		
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał zakładowy	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	672.876	672.931
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(451.985)	(451.785)
Skumulowany zysk	1.062.490	610.807
	<b>1.375.457</b>	<b>924.029</b>
Niekontrolujące udziały	(16.390)	(558)
	<b>1.359.067</b>	<b>923.471</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.357.121	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	697.276	752.490
Długoterminowa część Kredytu Hipotecznego	97.258	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.200	158.301
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.050	15.010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	24.031	10.196
	<b>3.203.936</b>	<b>3.478.473</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.983	163.639
Krótkoterminowa część Kredytu Hipotecznego	8.503	-
Odsetki naliczone od obligacji i Kredytu Hipotecznego	39.731	42.804
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	185.067	249.971
	<b>403.284</b>	<b>456.414</b>
Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	-	253.600
	<b>403.284</b>	<b>710.014</b>
	<b>3.607.220</b>	<b>4.188.487</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3.607.220</b>	<b>4.188.487</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>4.966.287</b>	<b>5.111.958</b>

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>342.354.192</b>	<b>68.471</b>	<b>643.049</b>	<b>23.301</b>	<b>(438.036)</b>	<b>941.900</b>	<b>1.238.685</b>	-	<b>1.238.685</b>
Calkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	200	(317.365)	(317.165)	-	(317.165)
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	1.522.229	304	30.002	-	(13.949)	-	16.357	-	16.357
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(120)	-	-	-	(120)	-	(120)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)	-	(13.728)
Transakcja nabycia kontroli w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	(558)	(558)
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.931</b>	<b>23.301</b>	<b>(451.785)</b>	<b>610.807</b>	<b>924.029</b>	<b>(558)</b>	<b>923.471</b>

(\*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>113.112</b>	-	<b>(551.148)</b>	<b>(438.036)</b>
Emisja akcji	(13.949)	-	-	(13.949)
Uznanie w okresie	-	259	-	259
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(59)	-	(59)
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>99.163</b>	<b>200</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(451.785)</b>

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.931</b>	<b>23.301</b>	<b>(451.785)</b>	<b>610.807</b>	<b>924.029</b>	<b>(558)</b>	<b>923.471</b>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	(200)	486.071	485.871	(15.832)	470.039
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(55)	-	-	-	(55)	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)	-	(34.388)
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>(451.985)</b>	<b>1.062.490</b>	<b>1.375.457</b>	<b>(16.390)</b>	<b>1.359.067</b>

**(\*) Inne kapitały rezerwowe**

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>99.163</b>	<b>200</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(451.785)</b>
Obciążenie w okresie	-	(259)	-	(259)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	59	-	59
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>99.163</b>	<b>-</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(451.985)</b>

- (1) W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 1.522.229 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.
- (2) Koszty związane z obsługą programu opcji objęcia akcji.
- (3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 złotych na akcję (nie w tysiącach). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmuje kwotę 2.460.273 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
<b>Działalność operacyjna</b>		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	381.022	480.377
Podatek zapłacony	(55.776)	(45.145)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>325.246</b>	<b>435.232</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne	843.859	-
Wpływy z tytułu nabycia jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	(4.182)
Wpływy z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych	-	(2)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(316.125)	(160.600)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2.194	2.236
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(49.615)	(70.820)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	8.002
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	25.000	245.997
Odsetki otrzymane	24.801	27.514
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>530.114</b>	<b>48.145</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	-	16.237
Dywidenda wypłacona	(34.388)	(13.728)
Kredyt Hipoteczny	105.808	-
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	-	(1.472)
Wykup Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(144.971)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	(38.755)	36.960
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(915.343)	111.535
Odsetki zapłacone	(324.841)	(323.990)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1.207.519)</b>	<b>(319.429)</b>
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(352.159)</b>	<b>163.948</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	592.126	480.294
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	60.819	(60.819)
Skutki zmian kursów walutowych	7.778	8.703
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu</b>	<b>308.564</b>	<b>592.126</b>

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. są przedstawione w zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

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

---

## **1. TVN**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 27 lutego 2013 r.

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

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupę Kapitałową ITI”). ITI Holdings jest podmiotem, który na najwyższym szczeblu jest łącznie kontrolowany przez członków rodzin Weichert, Walter, Valsangiacomo i Kostrzewa. Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest jedną z największych grup w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

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

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

### Sezonowość

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

### Ostatnie istotne transakcje

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Grupą) zawarła umowę ustanawiającą strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy ‘n’ i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej ‘n’ i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 52,45% akcji TVN S.A.).

W dniu 4 czerwca 2012 r. Grupa oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. ("Grupa Onet.pl"). Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

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

---

**1. TVN (cd.)**

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform 'n' i Cyfra+. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi zostały zawarte umowy z Grupą Canal+.

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z RAS.

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Grupa i RAS zakończyły sprzedaż Grupy Onet.pl spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

W dniu 30 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ zakończyły transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry+ oraz utworzenia nowej platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

Szczegóły powyższych transakcji są ujawnione w zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

**2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

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

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 27 lutego 2013 r.

---

Markus Tellenbach  
Prezes Zarządu

---

John Driscoll  
Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Korycki  
Członek Zarządu

---

Maciej Maciejowski  
Członek Zarządu

---

Edward Miszczak  
Członek Zarządu

---

Adam Pieczyński  
Członek Zarządu

---

Piotr Tyborowicz  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 lutego 2013 r.

**TVN S.A.**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres trzech i dwunastu miesięcy  
zakończonych 31 grudnia 2012 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 całkowitych dochodów	SF-5
Śródroczny skrócony bilans	SF-6
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-7
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-10

## **Informacje o TVN**

### **1. Działalność podstawowa**

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i teleshoppingów. 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, NTL Radomsko, Teleshoppingy Mango 24 oraz TTV. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące teleshoppingi. Grupa wspólnie z Groupe Canal+ S.A. zarządza wiodącą polską cyfrową telewizją satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG („RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl, oferującym serwisy takie jak OnetVOD, 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
- Rodolphe Belmer (powołany 30 listopada 2012 r.)
- Michał Broniatowski
- Paweł Gricuk
- Sophie Guieysse (powołana 30 listopada 2012 r.)
- Bertrand Meheut (powołany 30 listopada 2012 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Piotr Walter (powołany 1 stycznia 2013 r.)
- Aldona Wejchert
- Romano Fanconi (zrezygnował 31 grudnia 2012 r.)
- Paul H. Lorenz (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)
- Andrzej Rybicki (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)
- Gabriel Wujek (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)

### **4. Zarząd**

- Markus Tellenbach, Prezes
- John Driscoll, Wiceprezes (powołany na stanowisko Wiceprezesa 12 listopada 2012 r.)
- Piotr Walter, Wiceprezes (zrezygnował 31 grudnia 2012 r.)
- Piotr Korycki (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Maciej Maciejowski (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Edward Miszczak (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Adam Pieczyński (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Piotr Tyborowicz (powołany 12 listopada 2012 r.)
- Robert Bednarski (powołany 9 stycznia 2012 r., zrezygnował 6 listopada 2012 r.)

## **5. Biegły rewident**

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

## **6. Główna kancelaria prawna**

Allen & Overy  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

Weil, Gotshal & Manges  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 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**

- Tivien Sp. z o.o.  
ul. Augustówka 3  
02-981 Warszawa
- El-Trade Sp. z o.o.  
ul. Wiernicza 166  
02-952 Warszawa
- TVN Media Sp. z o.o.  
ul. Wiernicza 166  
02-952 Warszawa
- NTL Radomsko Sp. z o.o.  
ul. 11 Listopada 2  
97-500 Radomsko
- Thema Film Sp. z o.o.  
ul. Powsińska 4  
02-920 Warszawa
- Stavka Sp. z o.o.  
ul. Ordynacka 14/5  
00-358 Warszawa

### **Telezakupy**

- Mango Media Sp. z o.o.  
ul. Hutnicza 59  
81-061 Gdynia

### **Segment korporacyjny**

- TVN Online Investments Holding B.V.  
De Boelelaan 7  
NL-1083 Amsterdam  
Holandia
- TVN Holding S.A.  
ul. Wiernicza 166  
02-952 Warszawa
- TVN Finance Corporation II AB  
Stureplan 4 c 4 tr  
114 35 Sztokholm, Szwecja
- TVN Finance Corporation III AB  
Stureplan 4 c 4 tr  
114 35 Sztokholm, Szwecja

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

Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.  
ul. Huculska 6  
00-730 Warszawa

**10. Jednostki stowarzyszone**

- Canal+ Cyfrowy S.A.  
Al. Gen. Władysława Sikorskiego 9  
02-758 Warszawa
- Vidalia Investments Sp. z o.o.\*  
Al. Jerozolimskie 56c  
00-803 Warszawa

\*Vidalia Investments Sp. z o.o. nie jest bezpośrednio jednostką stowarzyszoną z TVN, ale Spółka posiada znaczący wpływ przez TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.)

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	1.429.782	1.670.938	417.452	502.925
Koszty własne sprzedaży	(951.258)	(919.973)	(254.706)	(269.430)
Koszty sprzedaży	(38.032)	(112.420)	(7.448)	(25.277)
Koszty ogólnego zarządu	(159.855)	(143.195)	(50.667)	(38.545)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(24.980)	1.320	(26.397)	(120)
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	(365.898)	-	(365.898)	-
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	13.380	-	(122.199)	-
Utrata wartości firmy Onet	-	-	127.293	-
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	-	2.124.790	-	2.124.790
Utrata wartości inwestycji w ITI Neovision	-	(1.013.496)	-	(1.013.496)
<b>(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(96.861)</b>	<b>1.607.964</b>	<b>(282.570)</b>	<b>1.280.847</b>
Przychody z tytułu odsetek	10.420	189.789	(273)	49.250
Koszty finansowe	(396.509)	(368.091)	(95.714)	(93.452)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	240.029	(47.996)	10.132	39.106
<b>(Strata)/ zysk brutto</b>	<b>(242.921)</b>	<b>1.381.666</b>	<b>(368.425)</b>	<b>1.275.751</b>
Podatek dochodowy	245.963	(50.483)	276.279	(25.927)
<b>(Strata)/ zysk netto w okresie</b>	<b>3.042</b>	<b>1.331.183</b>	<b>(92.146)</b>	<b>1.249.824</b>
<b>Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)</b>				
- podstawowy	0,01	3,88	(0,27)	3,64
- rozwodniony	0,01	3,85	(0,27)	3,62

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2011 r.
<b>Zysk /(strata) netto w okresie</b>	<b>3.042</b>	<b>1.331.183</b>	<b>(92.146)</b>	<b>1.249.834</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>				
Walutowe kontrakty terminowe	(312)	312	(865)	(1.525)
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów/ (strat)	59	59	164	290
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	(253)	253	(701)	(1.235)
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem</b>	<b>2.789</b>	<b>1.331.436</b>	<b>(92.847)</b>	<b>1.248.599</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego



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

	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	411.014	227.198
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	44.430	29.044
Długoterminowe aktywa programowe	171.509	179.243
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	4.343.504	3.830.720
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	28.037	111.257
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	197.497	-
Pozostałe aktywa trwałe	355	5.070
	<b>5.340.473</b>	<b>4.526.659</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Krótkoterminowe aktywa programowe	259.057	241.098
Należności z tytułu dostaw i usług	166.233	235.996
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	4.969	-
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	19.900	31.547
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	52.427	19.677
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	915.343	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163.671	218.935
	<b>1.581.600</b>	<b>823.833</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do	-	1.707.074
	<b>1.581.600</b>	<b>2.530.907</b>
	<b>6.922.073</b>	<b>7.057.566</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	672.876	672.931
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	97.718	97.971
Skumulowany zysk	2.452.603	2.493.449
	<b>3.315.273</b>	<b>3.356.427</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Pożyczki od jednostek powiązanych	3.054.798	3.295.692
Długoterminowa część Kredytu Hipotecznego	97.258	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.050	15.010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	39.208
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16.455	1.894
	<b>3.181.561</b>	<b>3.351.804</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.680	165.502
Krótkoterminowa część Kredytu Hipotecznego	8.503	-
Odsetki naliczone od pożyczek	42.771	47.680
Zobowiązania z tytułu cash pooling	97.729	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	106.556	136.153
	<b>425.239</b>	<b>349.335</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3.606.800</b>	<b>3.701.139</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>6.922.073</b>	<b>7.057.566</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji <sup>(1)</sup>	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>342.354.192</b>	<b>68.471</b>	<b>643.049</b>	<b>23.301</b>	<b>111.667</b>	-	<b>1.175.994</b>	<b>2.022.482</b>
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	253	1.331.183	1.331.436
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	1.522.229	304	30.002	-	(13.949)	-	-	16.357
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(120)	-	-	-	-	(120)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	(13.728)	(13.728)
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.931</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>253</b>	<b>2.493.449</b>	<b>3.356.427</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji <sup>(1)</sup>	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.931</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>253</b>	<b>2.493.449</b>	<b>3.356.427</b>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	(253)	(6.458)	(6.711)
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>-</b>	<b>2.452.603</b>	<b>3.315.273</b>

(1) W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 1.522.229 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(2) Koszty związane z obsługą programu opcji objęcia akcji.

(3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 złotych na akcję (nie w tysiącach). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2011 r. wynosiła 0,04 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmuje kwotę 2.450.773 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 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)**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.</b>
<b>Działalność operacyjna</b>		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	369.082	243.586
Podatek zapłacony	(45.681)	(41.328)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>323.401</b>	<b>202.258</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Inwestycje w jednostki zależne	(2.283.751)	(7.104)
Wpływy z tytułu likwidacji spółki zależnej	-	3.470
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(256.113)	(61.953)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2.395	1.689
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(22.742)	(14.163)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	7.782
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	75.000	167.834
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(78.187)	(192.606)
Splata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	2.278.025	-
Dywidenda otrzymana	1.031.139	-
Odsetki otrzymane	9.130	20.055
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>754.896</b>	<b>(74.996)</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	-	16.237
Dywidenda wypłacona, po uwzględnieniu kosztów	(34.388)	(13.728)
Kredyt Hipoteczny	105.808	-
Cash pooling z TVN Media	97.729	-
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB i TVN Finance Corporation III AB	-	(1.472)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	(38.755)	36.960
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(144.971)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(915.343)	107.986
Odsetki zapłacone	(356.044)	(343.694)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1.140.993)</b>	<b>(342.682)</b>
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(62.696)</b>	<b>(215.420)</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	218.935	425.653
Skutki zmian kursów walutowych	7.432	8.702
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>163.671</b>	<b>218.935</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

## **TVN S.A.**

### **Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego (w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

---

#### **1. TVN**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 27 lutego 2013 r.

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

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupa Kapitałowa ITI”). ITI Holdings jest podmiotem, który na najwyższym szczeblu jest łącznie kontrolowany przez członków rodziny Wejchert, Walter, Valsangiacomo i Kostrzewa. Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest jedną z największych grup w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Spółka jest jedynym właścicielem następujących jednostek zależnych TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.), Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation II AB, TVN Finance Corporation III AB, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., TVN Holding S.A., TVN Media Sp. z o.o., a także większościowym udziałowcem w Stavka Sp. z o.o. Dodatkowo Spółka jest także mniejszościowym udziałowcem w Canal+ Cyfrowy S.A. i w Vidalia Investments Sp. z o.o. (pośrednio przez TVN Online Investments Holding B.V.). Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone są wykazywane jako aktywa trwałe.

Spółka ocenia, że w istotnym zakresie całość jej działalności należy do segmentu telewizji, nadawania oraz produkcji telewizyjnych i obecnie sporządza sprawozdanie finansowe jako podmiot działający w jednym segmencie. Ponadto, Spółka działa na terenie Polski i wszystkie jej aktywa znajdują się na terenie Polski. Dlatego nie zaprezentowano innych danych w ujęciu geograficznym.

#### Ostatnie istotne transakcje

W dniu 28 listopada 2011 r. Spółka zawarła z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której Spółka wniosła do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będącą wyodrębnionym ze Spółki pod względem organizacyjnym i funkcjonalnym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów TVN Media, spółki zależnej w której Spółka posiada 100% udziałów. Aktywa wniesione do TVN Media zawierają, pomiędzy innymi, działy sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, jak również znaki towarowe, będące poprzednio własnością TVN S.A. (włączając wytworzone we własnym zakresie znaki towarowe TVN). Wartość godziwa wniesionych aktywów netto wyniosła 2.393.000 i pokryła ona 2.393.000 (nie w tysiącach) nowo wyemitowanych udziałów o wartości nominalnej równej 1 każdy. Powyższa transakcja ma na celu strategiczną reorganizację funkcji działu sprzedaży i marketingu, dzięki której możliwe będzie świadczenie usług zarówno dla TVN jak i dla klientów zewnętrznych.

Wydzielenie funkcji sprzedaży i marketingu ma na celu głównie świadczenie usług klientom zewnętrznym ale także zwiększenie efektywności i elastyczności struktury Grupy jak też umożliwienie wprowadzenia nowych produktów i usług.

## **TVN S.A.**

### **Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego (w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

---

#### **1. TVN (CD.)**

W dniu 13 grudnia 2011 r. Spółka podpisała z TVN Media umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu TVN Media i na rzecz Spółki umów o emisję reklam, sponsorowanie, lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. Na podstawie tej umowy TVN Media w imieniu własnym i na rzecz Spółki zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o realizację ogłoszeń. TVN Media pobiera za swe usługi świadczone na rzecz Spółki wynagrodzenie określone na warunkach rynkowych.

W dniu 18 grudnia 2011 r. Spółka wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Spółką) zawarła umowy ustanawiające strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy „n” i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy „Cyfra+” („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej „n” i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów („Umowa Nabycia Udziałów”) dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 52,45% akcji TVN S.A.).

W dniu 13 marca 2012 r. Spółka podpisała umowę z TVN Media Sp. z o.o. oraz Bankiem Pekao S.A. dotyczącą uruchomienia i wdrożenia systemu zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie TVN tzw. „Cash pooling system”. Celem uruchomienia i wdrożenia systemu jest ułatwienie codziennego zarządzania środkami pieniężnymi przez Spółkę i TVN Media w zakresie kapitału obrotowego z wykorzystaniem nadwyżek środków finansowych Spółki i TVN Media.

W dniu 4 czerwca 2012 r. Spółka oraz Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) zawarły umowę sprzedaży akcji („Umowa”) Grupy Onet.pl S.A. („Grupa Onet.pl”). Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji Grupy Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75,98% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform „n” i Cyfra+. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z Grupą Canal+.

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS. Zgoda organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji stanowiła jeden z warunków, pod którymi została zawarta umowa z RAS.

## **TVN S.A.**

### **Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego (w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

---

#### **1. TVN (CD.)**

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Spółka i RAS zakończyły transakcję sprzedaży 100% akcji w Grupie Onet.pl spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

W dniu 30 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ zakończyły transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry+ oraz utworzenia platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

#### **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

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

Najbardziej aktualne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki w pełni ujawnia zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE dostępne jest na stronie <http://investor.tvn.pl>