



**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2013 R.**

DATA PUBLIKACJI: 22 SIERPNI 2013 R.



SPIS TREŚCI

DEFINICJE	3
WPROWADZENIE.....	6
STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ	7
PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH	8

CZĘŚĆ I

OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ	9
INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	18

CZĘŚĆ II

STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOSNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	47
STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	47
ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	48
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	48
ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.....	49
INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	50
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	50
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	50
CZYNNIKI RYZYKA	51

CZĘŚĆ III

INFORMACJA FINANSOWA.	78
----------------------------	----

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 21 sierpnia 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, 21 sierpnia 2013 r.

DEFINICJE

Niniejszy raport półroczny 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 S.A., 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 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 26% 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.); „Onet Holding” odnosi się do Onet Holding Sp. z o.o. (do 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), spółki posiadającej 100% udział w Grupie Onet.pl; „TVN Online Investments Holding B.V.” (do 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.) odnosi się do naszej spółki zależnej posiadającej 25% kapitału zakładowego spółki Onet Holding; „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 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 roku, umorzonych 14 czerwca 2011 r.; „Odnawialna Linia Gwarancyjna” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 250.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A., która wygasła w dniu 16 maja 2013 r.; „Odnawialna linia kredytowa oraz kredyt gotówkowy” odnosi się łącznie do umów 300.000 zł kredytu odnawialnego i 25.000 euro kredytu gotówkowego zawartych z Bankiem Pekao SA w dniu 10 czerwca 2013 r. „gwaranci” odnosi się łącznie do Spółki, TVN Media, Mango Media, TVN Finance Corporation III AB (w odniesieniu do Obligacji 10,75% Senior Notes) 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; „EBITDA” jest definiowana jako zysk/ (strata) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym; „skorygowana EBITDA” jest definiowana jako EBITDA z wyłączeniem udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych; „skorygowana skumulowana EBITDA” jest definiowana jako EBITDA za ostatnie dwanaście miesięcy, jest używana w kalkulacji wskaźnika skonsolidowanego zadłużenia/ skorygowana EBITDA, jest liczona łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej i z wyłączeniem wpływu jednorazowych transakcji.

WPROWADZENIE

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

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

TVN S.A. jest wiodącym nadawcą telewizyjnym w Polsce. W chwili obecnej posiadamy i obsługujemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych różniących się formami dystrybucji. Zajmujemy się nadawaniem trzech niekodowanych kanałów bezpłatnych (FTA - free-to-air): TVN, TVN 7 oraz TTV oraz siedmiu płatnych kanałów tematycznych TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, iTVN, TVN Style, TVN CNBC i NTL Radomsko. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych oraz rozrywkowych. TVN 7 jest programem rozrywkowym, którego oferta programowa stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i teleturnieje. TTV jest naszym najmłodszym kanałem o profilu społeczno-interwencyjnym, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Kanał TTV został uruchomiony 2 stycznia 2012 r. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. iTVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowanym do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. TVN CNBC to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.

Uruchomiliśmy również TVN Player, internetową platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do największej biblioteki seriali, show i programów produkowanych przez TVN (lub w naszym imieniu) emitowanych na antenie naszej głównej stacji oraz w naszych kanałach tematycznych. TVN Player jest odpowiedzią na zmieniający się sposób konsumpcji treści telewizyjnych. Nawet jeśli Polska jest na początku ścieżki wzrostu w nielinernej eksploatacji treści TVN Player jest doskonałym narzędziem do pokrycia tego segmentu rynku w nadchodzącej przyszłości.

Jesteśmy właścicielem spółki TVN Media – największego biura sprzedaży reklam w Polsce. Premium TV jest częścią TVN Media specjalizującą się w oferowaniu komercyjnej reprezentacji wobec nadawców telewizyjnych.

Działamy również w segmencie telesprzedaży poprzez Telezakupy Mango 24, jedyny całodobowy kanał poświęcony telesprzedaży w Polsce.

We współpracy z Grupą Canal+ S.A. jesteśmy operatorem wiodącej platformy płatnej telewizji Premium w Polsce cyfrowej satelitarnej platformy „nC+”, która oferuje technologicznie zaawansowane usługi płatnej telewizji. Grupa posiada 32% udziałów w platformie „nC+”.

Grupa TVN jest partnerem Ringier Axel Springer Media AG (“RAS”), który poprzez Grupę Onet.pl S.A. jest operatorem Onet.pl – wiodącego portalu internetowego w Polsce oferującego takie usługi jak: OnetVOD, Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog i OnetLajt. Grupa posiada 25% udziałów w Onet Holding.

STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

Niniejszy raport zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań w brzmieniu określonym przez amerykańskie prawa federalne dotyczące papierów wartościowych, odnoszące się do naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele takich stwierdzeń zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym raporcie. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i

niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbyt nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego raportu.

Powyższe zastrzeżenia należy uwzględnić w związku z wszelkimi dalszymi pisemnymi lub ustnymi stwierdzeniami odnoszącymi się do przyszłych oczekiwań, wydanymi przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Nie bierzemy na siebie żadnego zobowiązania do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, ani też do publicznego wydania jakichkolwiek korekt do tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności zachodzących po dacie wydania niniejszego 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 raporcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

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

OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ

Z poniższym omówieniem oraz analizą naszej sytuacji finansowej i wyników należy zapoznawać się wraz z niezbadanym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w pozostałych częściach niniejszego raportu półrocznego. Poniższe omówienie opisuje materialnie istotne trendy, ryzyka oraz potencjalne ryzyka, jakie wpływają na nasze wyniki oraz sytuację finansową.

WPLYW ZMIAN W SKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RAPORTOWANY WYNIK FINANSOWY

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Groupe Canal+ dotyczącą połączenia platform „n” i Cyfra+, cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującą powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce, obsługującego około 2,5 miliona klientów. W dniu 30 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję z Groupe Canal+. W rezultacie wnieśliśmy nasz 100% udział w platformie ‘n’ w zamian za 32 % udziałów w połączonym biznesie.

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. (obecnie Onet Holding Sp. z o.o., „Onet Holding”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Onet Holding za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję sprzedaży udziałów w Grupie Onet.pl S.A.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2013 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink, rynek reklamy telewizyjnej (wyłącznie przychody z reklamy spotowej) w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadł o 3,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto (reklama spotowa i sponsoring), według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, wzrosł do 35,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 34,6% w analogicznym okresie 2012 r.
- Wszystkie nasze kanały zwiększyły w grupie swoją oglądalność we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 22,6% z 21,0%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 24,0%, z 21,9%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 26,1%, z 25,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 23,8%, z 22,1%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 26,7%, z 26,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 23,8%, z 21,9%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 26,5%, z 25,9% w analogicznym okresie 2012 r. według to Nielsen Audience Measurement (NAM).

- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,2% z 2,9%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,5%, z 2,2%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 4,7%, z 4,2%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,0%, z 2,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,4%, z 1,3%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,0%, z 2,9% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM. TVN 24 utrzymał oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* na poziomie 1,3%.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,7% z 2,3%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,8%, z 2,6%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,3%, z 2,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,3%, z 2,4%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,3%, z 2,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,2%, z 2,4%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,2%, z 2,8% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,7% z 0,6%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,0%, z 0,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,5%, z 1,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,8%, z 0,6%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,2%, z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,8%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,2%, z 1,0% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,0% z 0,2%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,0% z 0,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9% z 0,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,1% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na 15 kwietnia 2013 r. postanowiło dokonać podziału osiągniętego zysku przeznaczając go na wypłatę dywidendy. Całkowita liczba akcji uprawnionych do objęcia dywidendy w dniu dywidendy (22 kwietnia 2013 r.) wyniosła 343.876.421. Pod warunkiem, że dywidenda płatna na jedną akcję wynosi 0,64 zł, fundusz przeznaczony na wypłatę dywidendy wynosi 220.080.909,44 zł. Wypłata dywidendy jest podzielona na dwie raty (1) wypłacona 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724.162,09 zł (0,29 PLN na akcję) i (2) w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.356.747,35 (0,35 zł na akcję).
- W dniu 10 czerwca 2013 r. TVN, TVN Media Sp. z o.o. oraz bank Pekao S.A. podpisały umowę na mocy której Bank udostępnił spółkom linię kredytu odnawialnego w kwocie 300.000 zł i udzielił kredytu gotówkowego w wysokości 25.000 EUR (106.428 zł – kwota w euro przeliczona na złotówki według kursu 4,2571 zł za 1,00 euro). Odnawialna linia kredytowa w kwocie 300 mln zł stanowi finansowanie pomocnicze, które zastąpi odnawialną linię gwarancyjną w kwocie 250.000 zł wygasłą w maju 2013 r. oraz odnawialną linię kredytową do finansowania należności z tytułu faktur handlowych w kwocie 100.000 zł. Kredyt gotówkowy w wysokości 25.000 EUR zastępuje środki wcześniej wykorzystywane na spłatę pozostałej wartości kredytu hipotecznego zaciągniętego na zakup budynku MBC.

WYNIKI FINANSOWE:

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 11.343 zł lub 2,5% do 440.457 zł z 451.800 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 9.765 zł lub 2,2% do 433.880 zł, z 443.645 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 11.552 zł lub o 9,2% do 137.253 zł, z 125.701 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 14.376 zł lub o 10,1% do 157.417 zł z 143.041 zł w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA wzrosła do poziomu 35,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 31,7% w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA (z wyłączeniem udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych) wyniósł 171.019 zł w porównaniu z 143.041 zł w analogicznym okresie 2012 r. Skorygowana marża EBITDA wzrosła do 38,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 31,7% w analogicznym okresie 2012 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 32.136 zł, w porównaniu do straty w wysokości 234.092 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r. W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 29.909 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 230.602 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto/ skorygowanej skumulowanej EBITDA na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniósł 4,2. Kalkulacja zadłużenia netto zawiera środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 807.216 zł związane ze sprzedażą Grupy Onet, podczas gdy stan środków pieniężnych nie zawiera środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania. Na dzień 30 czerwca 2013 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 267.008 zł.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z OKRESU SZĘŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2013 R.

WYNIKI OPERACYJNE:

- Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej (wyłącznie przychody z reklamy spotowej) w Polsce w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadł o 5,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto (reklama spotowa i sponsoring), według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, wzrosł do 35,1% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 34,2% w analogicznym okresie 2012 r.
- Wszystkie nasze kanały zwiększyły swoją oglądalność w czterech z siedmiu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 21,9% z 20,8%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 23,0% z 21,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 23,0% z 22,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 23,0% z 22,0% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.

- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,6% z 2,2%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,7%, z 2,6%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,3%, z 2,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,2%, z 2,5%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,1%, z 2,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,1%, z 2,5%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,1%, z 2,9% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,7% z 0,5%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,9%, z 0,7%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,1%, z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7%, z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1%, z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7%, z 0,6%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1%, z 0,9% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,9% z 0,1%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7% z 0,1% oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,1% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- W dniu 27 lutego 2013 r. Zarząd TVN obniżył kwotę odnawialnej linii gwarancyjnej z terminem ważności do dnia 16 maja 2013 r. otwartej w ramach umowy zawartej z Bankiem Pekao S.A. w dniu 17 grudnia 2010 r. z kwoty 400.000 zł do 300.000 zł. Umowa po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 zł, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN. Odnawialna linia gwarancyjna wygasła w dniu 16 maja 2013 r. Jednocześnie TVN i TVN Media w dniu 28 lutego 2013 r. podpisały umowę z Bankiem Pekao S.A. dotyczącą odnawialnej linii zaliczkowej w kwocie do wysokości 100.000 zł obowiązującej od 28 lutego 2013 r. włącznie do 28 sierpnia 2013 r. z automatyczną opcją przedłużenia do dnia 28 lutego 2014 r. Celem odnawialnej linii zaliczkowej jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT, przysługujących od kontrahentów handlowych. Warunki umowy kredytowej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach. Umowa odnawialnej linii zaliczkowej została rozwiązana w dniu 25 czerwca 2013 r.
- W dniu 4 marca 2013 r. Zarząd TVN podpisał z TVN Media umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych przez TVN Media na rzecz TVN w zakresie zawierania umów o emisję reklam, sponsorowanie, lokowanie produktów oraz realizację ogłoszeń. Umowa obowiązuje od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.
- W dniu 18 marca 2013 r. Rada Nadzorcza TVN wyraziła zgodę na podjęcie przez Zarząd czynności związanych z wcześniejszym wykupem i refinansowaniem całości obligacji Senior Notes wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r. W celu refinansowania Obligacji Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na emisję przez TVN Finance Corporation III AB (publ) obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej od 450.000 do 500.000 EUR, oprocentowanych od 6% do 7,25% w skali roku, z terminem zapadalności nie później niż w dniu 31 grudnia 2020 r. W dniu 20 marca 2013 r. agencje ratingowe Moody's i S&P przyznały tymczasowy rating dla proponowanej nowej emisji

obligacji Senior notes Grupy TVN zgodny z wcześniej nadanym korporacyjnym ratingiem kredytowym (rating B1 nadany przez Moody's oraz B+ nadany przez S&P). W dniu 22 marca 2013 r. Zarząd TVN ogłosił przesunięcie w czasie proponowanej oferty obligacji Senior Notes z powodu wzrostu niepewności wokół sytuacji kryzysu finansowego na Cyprze. TVN nie mógł uzyskać oprocentowania na poziomie uzasadniającym poniesienie kosztów wcześniejszego wykupu istniejących obligacji.

- W dniu 12 marca 2013 r. Zarząd TVN postanowił zarekomendować dywidendę za 2012 r. w wysokości 0,72 zł (nie w tysiącach) na akcję płatną w dniu 9 grudnia 2013 r. przypadku gdy TVN zrealizuje refinansowanie obligacji Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 15 kwietnia 2013 r. lub w wysokości 0,59 zł (nie w tysiącach) na akcję płatną w dniu 8 maja 2013 r. w przypadku gdy Spółka nie zrealizuje refinansowania obligacji Senior Notes przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 15 kwietnia 2013 r. W związku z przesunięciem terminu refinansowania zadłużenia Spółki w celu zapewnienia optymalnego zarządzania płynnością Spółki, Zarząd postanowił skorygować swój wniosek w sprawie przeznaczenia zysku osiągniętego przez Spółkę w roku 2012 i zarekomendować dywidendę w wysokości 0,64 zł (nie w tysiącach) na akcję wypłaconą w ratach w dniu 8 maja 2013 r. w wysokości 0,29 zł (nie w tysiącach) na akcję oraz w dniu 5 listopada 2013 r. w wysokości 0,35 zł (nie w tysiącach) na akcję.
- W dniu 18 marca 2013 r. Rada Nadzorcza powołała dotychczasowych Członków Zarządu TVN S.A. do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki w okresie kolejnej wspólnej trzyletniej kadencji rozpoczynającej się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TVN S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012 zwołanego na dzień 15 kwietnia 2013 r.

WYNIKI FINANSOWE:

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 33.053 zł lub 4,0% do 783.603 zł z 816.656 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 29.806 zł lub 3,7% do 769.875 zł, z 799.681 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 16.059 zł lub o 8,1% do 213.861 zł, z 197.802 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 22.567 zł lub 9,7% do 255.413 zł z 232.846 zł w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA wzrosła do 32,6% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 w porównaniu do 28,5% w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA (z wyłączeniem udziału w stratach jednostek stowarzyszonych) wyniósł 256.125 zł w porównaniu z 232.846 zł w analogicznym okresie 2012 r. Skorygowana marża EBITDA wzrosła do 32,7% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 28,5% w analogicznym okresie 2012 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 78.047 zł, w porównaniu do straty w wysokości 52.983 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r. W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 73.727 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 45.675 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenie netto/skorygowanej skumulowanej EBITDA na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniósł 4,2. Kalkulacja zadłużenia netto zawiera środki

pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 807.216 zł związaną ze sprzedażą Grupy Onet, podczas gdy stan środków pieniężnych nie zawiera środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania. Na dzień 30 czerwca 2013 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 267.008 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r. oraz audytowane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 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 30 czerwca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,3292 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2013 r.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2541 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2140 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r.),
- 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 30 czerwca 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2741 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r. i 30 czerwca 2012 r.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2246 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2012 r., 29 lutego 2012 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r., 30 czerwca 2012 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.

Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za trzy miesiące zakończone w dniu 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	451.800	105.706	440.457	103.537
Zysk z działalności operacyjnej	125.699	29.409	137.253	32.264
Strata brutto	(21.055)	(4.926)	(39.637)	(9.317)
Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A.	(230.603)	(53.953)	(29.909)	(7.031)

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	116.982	27.370	179.250	42.136
Wpływy netto z działalności inwestycyjnej	968	226	45.969	10.806
Wpływy netto z działalności finansowej	(197.626)	(46.238)	(373.141)	(87.713)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(79.676)	(18.641)	(147.922)	(34.772)

Strata na akcję

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.889.504	343.889.504	343.950.125	343.950.125
Podstawowa strata na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,13)	(0,03)	(0,09)	(0,02)
Rozwodniona strata na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,13)	(0,03)	(0,09)	(0,02)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,10	0,02	0,64	0,15

Pozostałe dane

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
EBITDA*	143.041	33.467	157.417	37.004
Marża EBITDA	31,7%	31,7%	35,7%	35,7%
Marża operacyjna	27,8%	27,8%	31,2%	31,2%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 30 czerwca 2013 r.	Na dzień 30 czerwca 2013 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	4.966.287	1.214.786	4.722.851	1.090.929
Aktywa obrotowe	2.020.466	494.219	1.783.868	412.055
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	783.703	3.130.720	723.164
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	98.646	529.137	122.225
Kapitał własny	1.359.067	332.437	1.062.994	245.541
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	68.775	15.886
Niekontrolujące udziały	(16.390)	(4.009)	(20.710)	(4.784)

Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	816.656	193.310	783.603	185.952
Zysk z działalności operacyjnej	197.802	46.821	213.861	50.750
Zysk/ strata brutto	182.130	43.111	(105.665)	(25.075)
Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A.	(45.675)	(10.811)	(73.727)	(17.496)

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	130.835	30.970	295.100	70.028
(Wypływy)/ wpływy netto z działalności inwestycyjnej	(52.036)	(12.317)	45.002	10.679
Wypływy netto z działalności finansowej	(197.789)	(46.818)	(379.414)	(90.037)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(118.990)	(28.166)	(39.312)	(9.329)

Strata na akcję

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.969.061	343.969.061	343.932.417	343.932.417
Podstawowa strata na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,13)	(0,03)	(0,21)	(0,05)
Rozwodniona strata na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,13)	(0,03)	(0,21)	(0,05)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,10	0,02	0,64	0,15

Pozostałe dane

	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
EBITDA*	232.846	55.117	255.413	60.611
Marża EBITDA	28,5%	28,5%	32,6%	32,6%
Marża operacyjna	24,2%	24,2%	27,3%	27,3%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 30 czerwca 2013 r.	Na dzień 30 czerwca 2013 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	4.966.287	1.214.786	4.722.851	1.090.929
Aktywa obrotowe	2.020.466	494.219	1.783.868	412.055
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	783.703	3.130.720	723.164
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	98.646	529.137	122.225
Kapitał własny	1.359.067	332.437	1.062.994	245.541
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	68.775	15.886
Udziały niekontrolujące	(16.390)	(4.009)	(20.710)	(4.784)

* 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 dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi i podatkiem dochodowym. 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 dla 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.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA I RACHUNKOWOŚĆ

Od 1 stycznia 2005 roku spółki publiczne w Polsce są zobowiązane do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). Na dzień 30 czerwca 2013 r. nie było różnic pomiędzy MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości stosowanych w sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy TVN.

Walutą, w której przygotowujemy nasze sprawozdania finansowe jest złoty lub „PLN”.

Nasze udziały w TVN Media, Tivien Sp. z o.o., El-Trade Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., TVN Finance Corporation II, TVN Finance Corporation III, TVN Holding S.A., Stavka Sp. z o.o. i TVN Online Investments Holding B.V. są w konsolidowane metodą pełną zgodnie z MSSF.

Nasze udziały w Grupie Onet Holding Sp. z o.o. (złożonej z Onet Holding sp. z o.o. oraz spółek zależnych: Grupy Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o. (do 11 lipca 2013 r. SunWeb sp. z o.o.), Grupie Canal+ Cyfrowy S.A. (złożonej z Canal+ Cyfrowy S.A. oraz spółek zależnych: ITI Neovision S.A. (do 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd. oraz DTH Polska Holding B.V. i wspólnego przedsięwzięcia MGM Chanel Polska Ltd.) są ujmowane metodą praw własności.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia.

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 i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. 70,1% oraz 69,4% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam. w porównaniu do 69,4% oraz 70,3% w analogicznym okresie 2012 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 30 czerwca			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2011 r.	2012 r.	2013 r.	2011 r.	2012 r.	2013 r.
Cennik stały	47%	40%	39%	52%	40%	40%
Cennik oparty na punktach ratingowych	53%	60%	61%	48%	60%	60%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego

czasu antenowego. W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,7% i 99,8% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 83,8% i 85,4% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. odpowiednio około 12,1% i 13,8% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu w porównaniu do odpowiednio 12,2% i 13,3% naszych skonsolidowanych przychodów w analogicznym okresie 2012 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 nadawania i produkcji telewizyjnej składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły odpowiednio 48,9% oraz 47,6% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do 50,9% oraz 49,1% w analogicznych okresach 2012 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. odpowiednio 82,3% i 80,7% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 77,9% oraz 78,8% w analogicznych okresach 2012 r. W ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. odpowiednio 17,7% i 19,3% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 22,1% i 21,2% w analogicznych okresach 2012 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.

TELEZAKUPY

Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów, która stanowiła odpowiednio 1,4% oraz 1,6% naszych skonsolidowanych przychodów w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do odpowiednio 1,7% oraz 2,0% naszych przychodów w analogicznych okresach 2012 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego 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, kosztów nadawania, wynagrodzeń oraz kosztów marketingu i badań.

CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TVN S.A.

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 powyżej 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 prognoz opublikowanych w raporcie Banku Światowego w czerwcu 2013 r. odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2013 r. na poziomie 1% oraz 2% w 2014 r. Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w pierwszej połowie 2013 r. spadły o 5,8% w porównaniu z pierwszą połową 2012 r.

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 czasu emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasu 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 19,1% 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 odpowiednio 22,6% oraz 21,9% w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie odpowiednio 19,1% oraz 18,7% w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 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. Uważamy, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, jednak nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendach 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. Od czasu do czasu uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. 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.

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 zadłużenia, część aktywów oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu

opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wynosi 102.021 zł.

Nabyliśmy kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane aktywa programowe walutowe kontrakty typu swap na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na spłatę kredytu hipotecznego oraz wpływ środków pieniężnych z kredytu gotówkowego oraz kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursu wymiany PLN/EUR na przychody abonamentowe od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

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. W dniu 30 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, Grupa TVN, ITI Media Group Limited oraz Groupe Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision oraz Cyfry+ i utworzyły platformę cyfrową „nC+”, będącą własnością Grupy Canal+ oraz TVN. W dniu 30 listopada 2012 roku transakcja została sfinalizowana a Grupa straciła kontrolę nad ITI Neovision w zamian za inwestycję w 32% udziałów w „nC+”.

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. (obecnie Onet Holding Sp. z o.o. „Onet Holding”) 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Onet Holding za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, transakcja sprzedaży Grupy Onet.pl do RAS została zakończona.

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.

Opodatkowanie

Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. W Polsce stawka podatku od osób prawnych wynosi 19% dochodu podlegającego opodatkowaniu. Dochód podlegający opodatkowaniu różni się od wyniku brutto z powodu, na przykład, odmiennego traktowania określonych kosztów w sprawozdaniu finansowym niż na potrzeby kalkulowania dochodu podlegającego opodatkowaniu zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi. Aktywo bądź rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sytuacji, gdy ujęcie księgowo kosztów następuje w innym okresie niż ich uwzględnienie w dochodzie podlegającym opodatkowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego odzwierciedlają koszty ujęte w wyniku księgowym, które nie zostały uwzględnione w zeznaniu podatkowym bieżącego okresu, ale

wpłyną na obniżenie dochodu podatkowego w kolejnych okresach. W związku z tym podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby księgowo i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczą głównie strat podatkowych możliwych do rozliczenia w kolejnych okresach, wartości podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media, niezrealizowanych różnic kursowych oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu w bieżącym okresie. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są rozpoznawane dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobna realizacja przyszłych korzyści podatkowych poprzez przyszłe przychody podlegające opodatkowaniu.

SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o 24.476 zł lub o 5,9% do 390.069 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. z 414.545 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. głównie z powodu ich amortyzacji.

Nasza wartość firmy w bilansie na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosła 144.127 zł i nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. Wartość naszych marek w bilansie także pozostała na poziomie 30.612 zł na dzień 30 czerwca 2013 r.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 4.998 zł lub o 8,4% i wyniosły 54.283 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 59.281 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Zmiana ta jest głównie wynikiem amortyzacji.

Nasze długo i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 1.468 zł lub o 0,3% i wyniosły 432.209 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 430.741 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z niewielkiego wzrostu zakupów w naszym segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej oraz ze wzrostu produkcji lokalnej.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone spadły o 3.690 zł lub 0,2% do 1.861.954 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. z 1.865.644 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w wyniku negatywnego wpływu dywidendy zatwierdzonej przez „nC+” w wysokości 7.439 zł (otrzymanej w dniu 31 lipca 2013 r.) oraz udziału w stratach jednostki stowarzyszonej „nC+” w wysokości 4.686 zł w części skompensowanych przez udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej „nC+” w kwocie 4.461 zł i przez udział w zyskach jednostki stowarzyszonej Onet Holding w kwocie 3.974 zł.

Nasze aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych wzrosły do 1.658 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 0 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynika z nabycia kontraktów terminowych w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na zobowiązania związane z zakupami programowymi.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe spadły o 28.503 zł lub o 24,0% do 90.442 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 118.945 na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek wynika głównie z otrzymania ostatniej części płatności w kwocie 38.005 zł za sprzedaż Onet do RAS.

Nasze środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania spadły o 108.127 zł lub o 11,8% do 807.216 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 915.343 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek wynika z wykupu części naszych obligacji Senior Notes w lutym, marcu i czerwcu 2013 r. w łącznej kwocie 160.005 zł oraz rozliczenia płatności z Grupą ITI za budynek MBC w kwocie 34.630 zł. częściowo kompensowane pozytywnym wpływem kursu wymiany PLN/EUR na środki pieniężne utrzymywane w euro w kwocie 48.503 zł oraz otrzymaną ostatnią częścią płatności od RAS za Onet w kwocie 38.005 zł.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do 0 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 50.000 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasz kapitał zakładowy nie zmienił się i wynosił 68.775 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej nie zmienił się i wynosił 672.876 zł na dzień 30 czerwca 2013 r.

Nasza długoterminowa część obligacji i kredytów zmniejszyła się o 52.604 zł lub o 1,7% do kwoty 3.099.051 na dzień 30 czerwca 2013 roku z kwoty 3.151.655 na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek ten wynika głównie z pełnej spłaty kredytu hipotecznego w dniu 31 maja 2013 roku.

Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.457.483 zł (wartość nominalna) na dzień 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do wartości nominalnej 2.424.303 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 716.257 zł (wartość nominalna) na dzień 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do wartości nominalnej 715.435 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadki te wynikają głównie z częściowego wykupu naszych obligacji Senior Notes obu emisji w lutym, marcu oraz czerwcu 2013 r. częściowo skompensowanego wpływem wyższego kursu wymiany walut PLN/EUR na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do kursu wymiany na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 28.428 zł lub o 16,7% do 141.555 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. z 169.983 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek wynika głównie z rozliczenia płatności z Grupą ITI za budynek MBC.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 152.006 zł lub 82,1% do 337.073 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. z 185.067 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost wynika głównie z zobowiązań na wypłatę dywidendy w kwocie 120.357 zł.

WYNIKI OPERACYJNE

Okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły o 11.343 zł lub o 2,5% do 440.457 zł z 451.800 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze niższych przychodów z reklamy o 4.587 zł oraz spadku pozostałych przychodów odzwierciedlających przede wszystkim wpływ przychodów z Orange Warsaw Festival w segmencie telewizyjnym w czerwcu 2012 roku podczas, gdy przychody te nie powtórzyły się w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 4.587 zł lub 1,5% do 309.696 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 314.283 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamowego w części skompensowanym przez lepsze wyniki naszych kanałów tematycznych – w szczególności kanałów TVN7 oraz TTV rosnących w związku z powiększającym się zasięgiem naziemnej telewizji cyfrowej.

Nasze pozostałe przychody spadły o 4.896 zł lub o 17,3% do 23.466 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 28.362 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie z wpływu przychodów z Orange Warsaw Festival w segmencie telewizyjnym w czerwcu 2012 roku oraz niższych opłat za transport w segmencie teledruków w związku z niższymi wolumenami sprzedaży.

Nasze przychody ze sprzedaży towarów i usług spadły o 1.846 zł lub 23,4% do 6.058 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 7.904 zł w analogicznym

okresie roku 2012. Spadek ten wynikał głównie z niższych wolumenów sprzedaży wygenerowanych przez nasz segment telezakupów.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 1.799 zł lub 3,3% do 53.336 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 55.135 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej bazy subskrybentów naszych kanałów tematycznych odzwierciedlając efekt rosnącej bezpłatnej naziemnej telewizji cyfrowej, częściowo zrekompensowane przez dodatkowe dochody z naszych kanałów HD.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 1.785 zł lub o 3,9% do 47.901 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 46.116 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN oraz TVN24.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły o 27.077 zł lub 10,6% do 228.809 zł z 255.886 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika z oszczędności w kwocie 17.833 zł na kosztach produkcji lokalnych treści programowych oraz niższej amortyzacji nabytych praw programowych w kwocie 6.430 zł.

Procentowo nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły do 51,9% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 56,6% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 4.588 zł do 27.026 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 31.614 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki niższym kosztom badań i marketingu.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 6,1% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 7,0% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 4.553 zł lub 12,0% do 33.414 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z 37.967 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki niższym kosztom wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.

Procentowo nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 7,6% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 8,4% w analogicznym okresie 2012 r.

Udział w stracie jednostek stowarzyszonych. Udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł 13.602 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 0 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 11.552 zł lub o 9,2% do 137.253 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 125.701 zł w analogicznym okresie 2012 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 31,2% z 27,8% w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 3.463 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 5.449 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 96.880 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 95.284 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał

głównie z kosztów premii w kwocie 5.559 zł związanej z wykupem części naszych obligacji Senior Notes oraz z wyższych o 3.262 zł opłat bankowych. Koszty te zostały w części skompensowane przez niższe o 7.760 zł koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych.

Ujemne różnice kursowe netto Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 83.473 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 56.922 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy następujące ujemne różnice kursowe: ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 111.574 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 77.261 zł w analogicznym okresie 2012 r.; wpływ zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do wpływu zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 24.274 zł w analogicznym okresie 2012 r. Dodatkowo rozpoznaliśmy pozostałe dodatnie różnice kursowe w wysokości 28.101 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., na które złożyły się przede wszystkim dodatnie różnice kursowe związane z naszymi środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania w porównaniu do pozostałych ujemnych różnic kursowych w kwocie 3.935 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 39.637 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu ze stratą brutto 21.056 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynika głównie z ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych rozpoznanych w analogicznym okresie 2012 r. oraz w wyniku rozpoznania udziału w stracie jednostek stowarzyszonych wpływającej na nasz wynik operacyjny w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w części kompensowanych niższymi kosztami własnymi sprzedaży oraz niższymi wydatkami na sprzedaż oraz koszty ogólnego zarządu.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 7.501 zł w porównaniu do dodatniego podatku dochodowego w wysokości 17.240 zł w analogicznym okresie 2012 r. w związku ze stratą brutto rozpoznaną w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 32.136 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do straty w wysokości 234.092 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej, obejmującej utratę wartości Onetu w wysokości 216.029 zł) w analogicznym okresie 2012 r.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 29.909 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 230.602 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) poniesionej w analogicznym okresie 2012 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

Działamy w ramach dwóch segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna oraz telezakupy. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach. W związku ze zmianami w sposobie raportowania segmentów skorygowaliśmy również odpowiednie dane porównawcze.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.

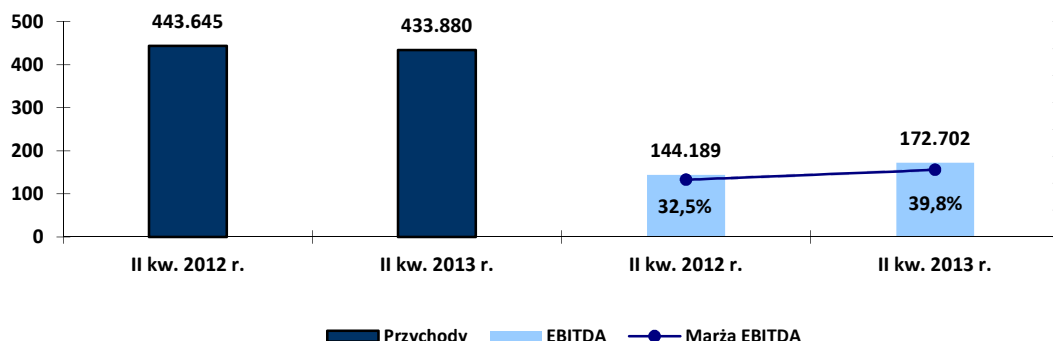
	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2012 r.
Sprzedaż do stron trzecich	432.934	442.346	7.523	9.454	-	-	440.457	451.800
Sprzedaż pomiędzy segmentami	946	1.299	-	172	(946)	(1.471)	-	-
Przychody ze sprzedaży	433.880	443.645	7.523	9.626	(946)	(1.471)	440.457	451.800
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	152.592	126.900	(1.548)	(969)	(13.791)	(230)	137.253	125.701
EBITDA**	172.702	144.189	(1.494)	(910)	(13.791)	(238)	157.417	143.041
Marża EBITDA* *	39,8%	32,5%	-	-	-	-	35,7%	31,7%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	152.592	126.900	(1.548)	(969)	(13.791)	(230)	137.253	125.701
Amortyzacja i utrata wartości	20.110	17.289	54	59	-	(8)	20.164	17.340
EBITDA**	172.702	144.189	(1.494)	(910)	(13.791)	(238)	157.417	143.041

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r. zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych oraz inne koszty.

** 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 wykazanym 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 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.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.



Trzy miesiące zakończone 30 czerwca

	<u>2013 r.</u>			<u>2012 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	404.092	181.158	44,8	420.509	151.226	36,0
Pozostałe	29.788	(8.456)	-	23.136	(7.037)	-
Razem segment	433.880	172.702	39,8	443.645	144.189	32,5

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły o 9.765 zł do 433.880 zł w porównaniu do 443.645 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN spadły o 16.417 zł lub 3,9% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN oraz kanału informacyjnego TVN24 w części skompensowanych przez lepsze wyniki kanałów TVN 7 i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 6.652 zł lub 28,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. głównie ze względu na wyniki TVN Player.

EBITDA kanałów TVN wzrosła o 29.932 zł lub 19,8% do 181.158 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 151.226 w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA kanałów TVN wzrosła do 44,8% z 36,0% w analogicznym okresie 2012 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” spadła o 1.419 zł lub o 20,2% głównie pod wpływem kosztów związanych z rozwojem Premium TV.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawi podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>					
	<u>2013 r.</u>		<u>2012 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	7.523	(1.494)	-	9.626	(910)	-
Razem segment	7.523	(1.494)	-	9.626	(910)	-

Przychody telezakupów spadły o 2.103 zł lub 21,8% do 7.523 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 9.626 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w wyniku spadku wolumenu sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu spadła o 584 zł do wartości ujemnej 1.494 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z wartości ujemnej 910 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów. W wyniku tego pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie przychodów miały negatywny wpływ na nasze przychody w wysokości 946 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 1.471 zł w analogicznym okresie 2012 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierały głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych oraz pozostałe koszty.

Okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły o 33.053 zł lub o 4,0% do 783.603 zł z 816.656 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze niższych przychodów z reklamy o 28.415 zł oraz spadku pozostałych przychodów o 6.407 zł w połączeniu z niższymi wolumenami sprzedaży generowanymi przez nasz segment telesprzedaży wpływającymi na przychody ze sprzedaży towarów niższe o 3.441 zł. Spadki te zostały w części skompensowane przez wzrost przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN oraz kanału informacyjnego TVN 24.

Nasze przychody reklamowe spadły o 28.415 zł lub 4,9% do 545.787 zł w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 574.202 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN częściowo skompensowanych przez lepsze wyniki kanału TVN7 i TTV głównie w związku z rosnącym zasięgiem cyfrowej telewizji naziemnej.

Nasze pozostałe przychody spadły o 6.407 zł lub o 13,8% do 40.047 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 46.454 w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten odzwierciedla brak przychodów z Orange Warsaw Festival w segmencie TV w 2013 r. oraz niższe opłaty transportowe w segmencie telezakupów związane z niższymi wolumenami sprzedaży.

Nasze przychody ze sprzedaży towarów i usług spadły o 3.441 zł lub 21,1% do 12.869 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 16.310 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z niższych wolumenów sprzedaży generowanych przez nasz segment telezakupów.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 562 zł lub 0,5% do 108.448 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 109.010 zł w 2012 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej liczby subskrybentów telewizji satelitarnej i kablowej w wyniku rosnącej naziemnej telewizji cyfrowej i był częściowo skompensowany przez dodatkowe przychody z opłat za wersje HD naszych kanałów.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 5.772 zł lub o 8,2% do 76.452 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 70.680 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN oraz TVN24.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły o 38.306 zł lub 8,0% do 442.774 zł z 481.080 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika częściowo z oszczędności kosztowych w zakresie wydatków programowych i dotyczących nadawania przede wszystkim niższych kosztów produkcji lokalnych treści programowych o 29.233 zł oraz niższej amortyzacji praw do nabytych programów o 5.001 zł

Procentowo nasze koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły do 56,5% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 58,9% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 5.461 zł lub 8,7% do 57.055 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 62.516 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki niższym kosztom badań i marketingu.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 7,3% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 7,7% w analogicznym okresie

2012 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 8.130 zł lub 10,7% do 67.775 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z 75.905 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki niższym kosztom wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.

Procentowo nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 8,6% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 9,3% w analogicznym okresie 2012 r.

Udział w stracie jednostek stowarzyszonych. Udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł 712 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., który jest wynikiem netto udziału w stracie jednostki stowarzyszonej nC+ w kwocie 4,686 zł, w części skompensowanego udziałem w zysku jednostki stowarzyszonej Onet Holding w kwocie 3,974 zł w porównaniu do 0 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 16.059 zł lub o 8,1% do 213.861 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 197.802 zł w analogicznym okresie 2012 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 27,3% z 24,2% w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 8.317 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 11.597 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 190.780 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 183.478 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów w wysokości 11.000 zł związanych z wcześniejszym wykupem części naszych obligacji Senior Notes oraz wyższymi opłatami bankowymi o 4.066 zł w części skompensowanymi przez niższe o 10.416 zł koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 137.063 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 156.209 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy następujące ujemne różnice kursowe: niezrealizowane ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 180.766 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 119.409 zł w analogicznym okresie 2012 r.; zrealizowane ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 1 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 2.058 zł w analogicznym okresie 2012 r.; wpływ zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do wpływu zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 33.638 zł w analogicznym okresie 2012 r. Dodatkowo rozpoznaliśmy pozostałe dodatnie różnice kursowe w wysokości 43.704 zł, na które głównie składały się dodatnie różnice kursowe związane ze środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania w porównaniu do 1.104 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Zysk/ (strata) brutto. Nasza strata brutto wyniosła 105.665 w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z zyskiem brutto 182.130 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z ujemnych różnic kursowych netto, głównie niezrealizowanych, które rozpoznaliśmy w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych, głównie

niezrealizowanych, rozpoznanych w analogicznym okresie 2012 r.

Podatek dochodowy. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 27.618 zł w porównaniu do ujemnego podatku dochodowego w wysokości 19.987 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w związku z osiągnięciem straty przed opodatkowaniem w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

Strata netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 78.047 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do straty w wysokości 52.983 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 73.727 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 45.675 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) uzyskanej w analogicznym okresie 2012 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

Działamy w ramach dwóch segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna oraz telezakupy. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach. W związku ze zmianami w sposobie raportowania segmentów skorygowaliśmy również odpowiednie dane porównawcze.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.

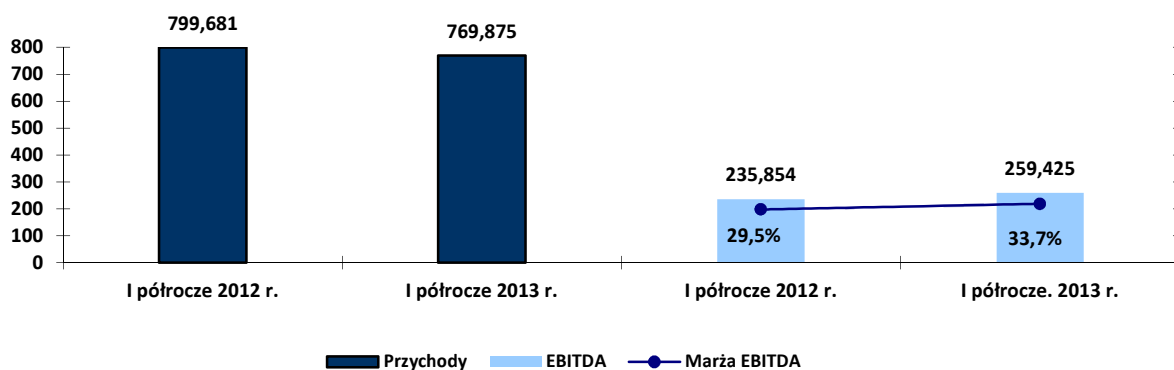
	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Sprzedaż do stron trzecich	767.930	796.997	15.673	19.659	-	-	783.603	816.656
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.945	2.684	13	172	(1.958)	(2.856)	-	-
Przychody ze sprzedaży	769.875	799.681	15.686	19.831	(1.958)	(2.856)	783.603	816.656
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	217.981	200.937	(2.826)	(2.063)	(1.294)	(1.072)	213.861	197.802
EBITDA**	259.425	235.854	(2.718)	(1.930)	(1.294)*	(1.078)*	255.413	232.846
Marża EBITDA* *	33,7%	29,5%	-	-	-	-	32,6%	28,5%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	217.981	200.937	(2.826)	(2.063)	(1.294)	(1.072)	213.861	197.802
Amortyzacja i utrata wartości	41.444	34.917	108	133	-	(6)	41.552	35.044
EBITDA**	259.425	235.854	(2.718)	(1.930)	(1.294)	(1.078)	255.413	232.846

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (712 zł) i inne koszty. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. zawierają głównie inne koszty.

** 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 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.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.



Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<u>2013 r.</u>			<u>2012 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	719.725	280.349	39,0	757.537	250.772	33,1
Pozostałe	50.150	(20.924)	-	42.144	(14.918)	-
Razem segment	769.875	259.425	33,7	799.681	235.854	29,5

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. spadły o 29.806 zł do 769.875 zł w porównaniu do 799.681 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN spadły o 37.812 zł lub 5,0% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN w części skompensowanych przez lepsze wyniki kanały TVN 7 i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 8.006 zł lub 19,0% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. głównie ze względu na wyniki TVN Player.

EBITDA kanałów TVN wzrosła o 29.577 zł lub 11,8%. do 280.349 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 250.772 w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA kanałów TVN wzrosła do 39,0% z 33,1% w analogicznym okresie 2012 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” spadła o 6.006 zł lub o 40,3% głównie pod wpływem kosztów związanych z rozwojem Premium TV.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. i 2012 r.

	<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</u>					
	<u>2013</u>		<u>2012</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	15.686	(2.718)	-	19.831	(1.930)	-
Razem segment	15.686	(2.718)	-	19.831	(1.930)	-

Przychody telezakupów spadły o 4.145 zł lub 20,9% do 15.686 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 19.831 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w wyniku spadku ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu spadła o 788 zł do wartości ujemnej 2.718 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z wartości ujemnej 1.930 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów. W wyniku tego pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie przychodów miały negatywny wpływ na nasze przychody w wysokości 1.958 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 2.856 zł w analogicznym okresie 2012 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zawierały głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w analogicznym okresie 2012 r. zawierały głównie pozostałe koszty.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 i 2013 roku.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2012 r.	2013 r.	2013 r.
	PLN	PLN	euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	159.124	301.536	71.556
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	130.835	295.100	70.028
(Wyptywy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(52.036)	45.002	10.679
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(197.789)	(379.414)	(90.037)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(118.990)	(39.312)	(9.329)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. na euro wg kursu 4,2140 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r. i 30 czerwca 2013 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.

PRZEPŁYWY FINANSOWE W OKRESIE SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2013 I 2012 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 142.412 zł. lub 89,5% do 301.536 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. z 159.124 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z niższych płatności gotówkowych na pozyskanie licencji programowych, które wyniosły 71.806 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z 176.161 zł w analogicznym okresie 2012 r. oraz w wyniku pozytywnych zmian w kapitale obrotowym, który wyniósł 45.555 zł w okresie sześciu miesięcy 2013 r. zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z ujemną wartością 43.808 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.

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 295.100 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 130.835 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten jest wynikiem wyższych o 142.412 zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz niższego podatku zapłaconego o 21.853 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 45.002 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z wyptywami pieniężnymi netto w kwocie 52.036 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wpływy / (wyptywy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są przede wszystkim funkcją wpływu środków pieniężnych na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości odpowiednio 47.267 zł (włączając 34.630 zł płatności do Grupy ITizwiązanej z zakupem budynku MBC) oraz 2.656 zł. w większości skompensowanymi wpływami pieniężnymi z depozytów bankowych o terminie

zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 50.000 zł i ostatnią częścią płatności z tytułu sprzedaży Onet'u do Ringier Axel Springer w wysokości 38.005 zł.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 379.414 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do wyływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 197.789 zł w analogicznym okresie 2012 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 160.005 zł związane z wykupem części naszych obligacji Senior Notes oraz zapłatę odsetek w kwocie 159.336 zł. Zdecydowaliśmy również o spłacie naszej pożyczki hipotecznej co wiązało się z wyływem środków w kwocie 111.071 zł, dokonaliśmy wypłaty pierwszej raty dywidendy w kwocie 99.724 zł oraz zapłaciliśmy opłaty bankowe w wysokości 6.096 zł związane z pozyskaniem odnawialnej linii kredytowej oraz pożyczki gotówkowej. Wyływy te zostały w części skompensowane przez wpływy ze środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 156.818 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 267.008 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 421.520 na dzień 30 czerwca 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2013 r. nie posiadaliśmy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w porównaniu do 34.090 zł depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy denominowanych w euro na dzień 30 czerwca 2012 r.

Źródła naszych przepłyów finansowych

Nie traktujemy naszych spółek zależnych jako źródła finansowania naszej działalności. z wyjątkiem naszej spółki zależnej TVN Media, która ma za zadanie przekazywać środki pieniężne do Spółki w formie dywidendy lub poprzez swój udział w naszym porozumieniu o systemie Cash poolingowym. Dlatego też możliwość spłaty udzielonych przez nas pożyczek lub wypłata dywidend przez nasze spółki zależne. z wyłączeniem naszej spółki TVN Media. 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, kredytu gotówkowego oraz odnawialnej linii kredytowej. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będzie wystarczający do sfinansowania tych potrzeb. 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

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 30 czerwca 2013 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior notes, (wartość nominalna ⁽¹⁾)	716.257	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes (wartość nominalna ⁽²⁾).....	2.457.483	10,75%	2017
Odsetki naliczone od obligacji	40.073	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3.213.813	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	267.008	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	-	-
Łącznie środki pieniężne w banku i kasie oraz ich ekwiwalenty o zapadalności powyżej trzech miesięcy	267.008	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania⁽³⁾	807.216	-	-
Zadłużenie netto	2.139.589	-	-

- (1) 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 4,3292 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 2013 r.). W 2013 r. skupiliśmy część naszych Obligacji 7,875% Senior Notes za kwotę 9.552 zł w transakcjach rynkowych i aktualna wartość nominalna naszych Obligacji 7,875% Senior Notes wynosi 165.448 zł.
- (2) 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 4,3292 (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 2013 r.). W 2013 r. skupiliśmy część naszych Obligacji 10,75% Senior notes za kwotę 25.347 zł w transakcjach rynkowych i aktualna wartość nominalna naszych Obligacji 10,75% Senior Notes wynosi 567.653 zł.
- (3) Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią wpływy pieniężne ze „sprzedaży aktywów” jak określono w przepisach Indenture odnoszących się do naszych Obligacji Senior Notes 10,75% i 7,875% w związku ze sprzedażą Onet'u, których wykorzystanie jest ograniczone przez przepisy tych Indenture

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 i łatwo zbywalnych aktywów do kapitału własnego wynosi 2,1 na dzień 30 czerwca 2013 r. i 1,5 na dzień 31 grudnia 2012 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowany powyżej) do skorygowanego skumulowanego wskaźnika EBITDA wyniósł 4,2 na dzień 30 czerwca 2013 r.

Skorygowany skumulowany 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 zyskach/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 529.137 zł na dzień 30 czerwca 2013 r. w porównaniu do 403.284 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 czerwca 2013 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.457.483 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes (wartość nominalna) oraz z 716.257 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes (wartość nominalna).

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. Z 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.

Po odkupieniu 25.347 euro wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes w lutym, marcu i czerwcu 2013 r. na dzień 30 czerwca 2013 r. wartość nominalna naszych Obligacji 10,75% Senior notes wyniosła 567.653 euro.

Zmiana kontroli

W Obligacji 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 ratingu. 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 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 10,75% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpozналиśmy tego instrumentu na dzień 30 czerwca 2013 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość.

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 EUR. Obligacje 7,875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175.000 EUR. Są oprocentowane w wysokości 7,875% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) i rozpoczynającego 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 PLN 500.000 zapadalnych w 2013 r. (kwotę EUR 128.000), refinansowanie linii kredytowej obecnie wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych (kwotę EUR 36.000) oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności (kwotę EUR 11.000).

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 i nastąpi spadek ratingu. 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 rozpozналиśmy tego instrumentu na dzień 30 września 2011 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość.

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. Grupa zawarła umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 EUR w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC. Kredyt Hipoteczny został całkowicie spłacony 31 maja 2013 r.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

W dniu 10 czerwca 2013 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Grupie Odnawialną Linie Kredytową w kwocie 300.000 PLN oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 EUR. Odnawialna Linia Kredytowa zastąpi Odnawialną Linie Gwarancyjną w kwocie 250.000 PLN, która wygasła w maju 2013 r., oraz Odnawialną Linie Zaliczkową w kwocie 100.000 PLN, która została rozwiązana w czerwcu 2013 r. Kredyt Gotówkowy uzupełni środki pieniężne wcześniej wykorzystane na spłatę Kredytu Hipotecznego.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są zabezpieczone hipoteką na Budynku MBC oraz na zbiorze wszystkich należności Spółki i TVN Media zastawem rejestrowym, finansowym i cesją na zabezpieczenie. Zabezpieczenie Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego stanowią również cesje polis ubezpieczeniowych dotyczących Budynku MBC oraz ubezpieczeń należności Spółki i TVN Media. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są również w całości gwarantowane przez spółki zależne Grupy, które są gwarantami Obligacji.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy zapadają w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy, przy czym okres ten pod pewnymi warunkami może zostać przedłużony do czterech lat.

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy nie zostały uruchomione.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN. Odnawialna Linia Gwarancyjna wygasła w dniu 16 maja 2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 248.342 zł, gwarancje te zostały wystawione przed datą wygaśnięcia Odnawialnej Linii Gwarancyjnej.

Odnawialna Linia Zaliczkowa

W dniu 28 lutego 2013 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii kredytowej na łączną kwotę 100.000 PLN. Odnawialna linia kredytowa umożliwiała finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT. Odnawialna linia gwarancyjna została zamknięta 25 czerwca 2013 r.

ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych do których jesteśmy zobowiązani na 30 czerwca 2013 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 30 czerwca 2013 r.					
Za okres 6 miesięcy		Za okres 12 miesięcy					
2013		2014	2015	2016	2017	thereafter	Total
PLN		PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych.....	16.317	42.645	39.794	39.644	39.287	35.561	213.248
Leasing innych urządzeń technicznych	6.381	12.762	12.762	12.762	12.762	-	57.429
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego.....	6.851	10.160	7.671	4.628	-	-	29.310
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	105.036	111.117	88.617	73.875	72.095	-	450.740
Łączne zobowiązania pieniężne	134.585	176.684	148.844	130.909	124.144	35.561	750.727

Nie mamy żadnych istotnych zobowiązań pozabilansowych.

INFORMACJE O TRENDACH

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność w perspektywie średnioterminowej 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 okresie pierwszych sześciu miesięcy 2013 r. złoty osłabił się względem euro i dolara amerykańskiego porównując z czwartym kwartałem 2012 r., natomiast lekko się umocnił w stosunku rocznym porównując z sześcioma miesiącami 2012 r. Nie możemy wykluczyć, że kurs złotego będzie się ponownie wahał.

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 0.2% w czerwcu 2013 r., w porównaniu do 4,3% w czerwcu 2012 r., 1,0% w marcu 2013 r., 2,4% w grudniu 2012 r. i 3,8% we wrześniu 2012 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

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 oraz wymaganych naszymi umowami kredytowymi wskaźników zadłużenia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 15 kwietnia 2013 r. zdecydowało wypłacić dywidendę w wysokości 0,64 zł (nie w tysiącach) na akcję. na podstawie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. płatną w dwóch ratach (pierwsza rata dywidendy płatna w dniu 8 maja 2013 r. w wysokości 0,29 (na akcję, nie w tysiącach) na akcję i druga rata dywidendy płatna w dniu 5 listopada 2013 r. w wysokości 0,35 zł (na akcję, nie w tysiącach).

W dniu 22 kwietnia 2013 r. tj., w dniu ustalenia prawa do dywidendy. łączna ilość akcji TVN S.A. uprawniających do wypłaty dywidendy wyniosła 343.876.421 (nie w tysiącach). Łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wyniesie 220.080.909,44 zł (nie w tysiącach). Pierwsza rata dywidendy została wypłacona w dniu 8 maja 2013 r. i wyniosła 99.724.162,09 zł (nie w tysiącach) (0,29 zł na akcję, nie w tysiącach).

Druga rata dywidendy zostanie wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r. i wyniesie 120.356.747,35 zł (nie w tysiącach) (0,35 zł na akcję, nie w tysiącach).

CZĘŚĆ II

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

Nie opublikowaliśmy żadnych prognoz.

2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2013 r. Udział %	31 grudnia 2012 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
Jednostki zależne			
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. ⁽¹⁾	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
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
Grupa Canal+ Cyfrowy S.A. ⁽²⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	25	25

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

(2) W skład Grupy Canal+ Cyfrowy wchodzi: Canal+ Cyfrowy S.A., jej jednostki zależne (ITI Neovision S.A. (do dnia 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd, DTH Poland Holding B.V.) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) W skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do dnia 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o. (do dnia 11 lipca 2013 r. SunWeb Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

3. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

Zmiany w strukturze Grupy TVN są szczegółowo opisane w Części I - Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej - Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki - Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych.

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* oraz na podstawie listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 15 kwietnia 2013 r. dostarczonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 22 sierpnia 2013 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽²⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
ING OFE. ⁽³⁾	28.000.000	8,14%	28.000.000	8,14%
Aviva OFE ⁽³⁾	22.959.165	6,68%	22.959.165	6,68%
OFE PZU "Złota Jesień" ⁽³⁾	19.000.000	5,53%	19.000.000	5,53%
Pozostali akcjonariusze	88.146.045	25,63%	88.146.045	25,63%
SUMA:	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

(1) Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

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

(3) Na dzień 30 marca 2013 r. – w oparciu o listę akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 15 kwietnia 2013 r. dostarczoną przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

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

5.1 ZARZĄD TVN S.A.

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. 22 sierpnia 2013 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 22 sierpnia 2013 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 22 sierpnia 2013 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 22 sierpnia 2013 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
John Driscoll	-	-	-
Piotr Korycki	187.945	187.945	103.100
Maciej Maciejowski	78.570	78.570	38.520
Edward Miszczak	526.290	526.290	148.735
Adam Pieczyński	314.115	314.115	94.965
Piotr Tyborowicz	336.030	336.030	262.980

Poniższa tabela przedstawia akcje TVN S.A. (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 22 sierpnia 2013 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 8 maja 2013 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 8 maja 2013 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 22 sierpnia 2013 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Piotr Korycki	-	-	-	-
Maciej Maciejowski	-	-	-	-
Edward Miszczak	184.011	-	-	184.011
Adam Pieczyński	-	-	-	-
Piotr Tyborowicz	-	-	-	-

5.2 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. 22 sierpnia 2013 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 8 maja 2013 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Nadzorczej	Rady	Stan na 8 maja 2013 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 22 sierpnia 2013 r.
Wojciech Kostrzewa		120.000	-	-	120.000
Bertrand Meheut		-	-	-	-
Arnold Bahlmann		-	-	-	-
Rodolphe Belmer		-	-	-	-
Michał Broniatowski		-	-	-	-
Paweł Gricuk		-	-	-	-
Sophie Guieysse		-	-	-	-
Wiesław Rozłucki		-	-	-	-
Bruno Valsangiacomo		1.597.325	-	-	1.597.325
Piotr Walter		-	-	-	-
Aldona Wejchert		591.634	-	-	591.634
Suma:		2.308.959	-	-	2.308.959

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

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

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

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

TVN S.A., ani żaden z podmiotów w ramach Grupy TVN, nie udzieliły gwarancji ani poręczeń kredytów innemu niż wymienionym poniżej podmiotom, indywidualnie lub łącznie, na kwotę przekraczającą 10% naszego kapitału.

- TVN S.A. udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision, jednostce powiązanej Canal+ Cyfrowy S.A., naszemu podmiotowi powiązanemu oraz właścicielowi platformy 'n', na łączną kwotę 240.265 zł na dzień 30 czerwca 2013 r.

- TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 520.575 zł na dzień 30 czerwca 2013 r.

Ostatnie poręczenie wygasa w 2016 r. Gwarancje zostały udzielone na warunkach rynkowych.

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.

CZYNNIKI RYZYKA

RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od ogólnej sytuacji gospodarczej i może na nie mieć wpływ spowolnienie w polskiej i światowej gospodarce

Prowadzimy naszą działalność na terenie Polski, gdzie w zasadzie generujemy wszystkie nasze przychody. Polska gospodarka zareagowała negatywnie na osłabienie koniunktury i zawirowania na światowych rynkach finansowych, które występują od kilku lat. Sytuacja ta doprowadziła do zaostrzenia warunków udzielania kredytów, obniżenia poziomu płynności i powszechnego wycofania finansowania inwestycji w krajach Europy Środkowej i Wschodniej sąsiadujących z Polską. Miało to negatywny wpływ na ich wzrost gospodarczy i spowodowało w wielu z nich recesję. W konsekwencji takiego globalnego kryzysu gospodarczego polski PKB wzrósł o 1,6% w 2009 r., o 3,9% w 2010 r., o 4,3% w 2011 r. i o 2,0% w 2012 r., w porównaniu do 6% wzrostu PKB rocznie w latach 2006 i 2007, zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego („GUS”). Niekorzystne tendencje w polskiej gospodarce spowodowały pogorszenie na rynku pracy i wzrost stopy bezrobocia (z 9,5% w grudniu 2008 r. do 13,2% w czerwcu 2013 r., według danych GUS). Ponadto znaczne wahania kursów walut i ograniczona dostępność finansowania mogą mieć niekorzystny wpływ zarówno na klientów indywidualnych, jak i przedsiębiorstwa, obniżając ich poziom zaufania do gospodarki i ich własnej kondycji finansowej. Dlatego czynniki makroekonomiczne dotyczące Polski mogą mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Nasze wyniki operacyjne zależą w dużym stopniu od wpływów z reklam, a popyt na reklamę zależy od globalnych oraz regionalnych warunków ekonomicznych. Niekorzystne warunki ekonomiczne w regionie w ogóle, a szczególnie spowolnienie w polskiej gospodarce wyraźnie miały negatywny wpływ na polską branżę reklamową. Według Starlink łączne wydatki reklamowe netto w zmniejszyły się o około 6,6% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r., oraz o 5,2% w 2012 roku w stosunku do 2011 r., co miało negatywny wpływ na nasze przychody i wyniki operacyjne. Nawet jeśli polska gospodarka nie odczuła spadków tak dotkliwie jak doświadczyły tego kraje sąsiednie, nasi reklamodawcy, z których wielu to globalne firmy, zredukowali w ostatnich latach swoje globalne lub regionalne budżety reklamowe i jeśli będą nadal to robić lub będą nadal postrzegać lokalny rynek jako osłabiony, może to mieć negatywny wpływ na zapotrzebowanie na lokalną reklamę. Niższy poziom aktywności gospodarczej naszych reklamodawców w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki operacyjne.

Każdy spadek przychodów reklamowych może spowodować obniżenie jakości naszych programów lub może zmusić nas do zmniejszenia liczby audycji, zarówno własnej produkcji jak i pozyskiwanych z rynku, które możemy zaoferować widzom. Spadek jakości naszej oferty programowej lub zmniejszenie liczby audycji mogą spowodować utratę naszych udziałów w

oglądalności, na rzecz naszych konkurentów lub alternatywnych aktywności rozrywkowych i rekreacyjnych, która może uczynić nas mniej atrakcyjnymi dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów, co z kolei może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

Większość naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży czasu reklamowego i spotów sponsoringowych w kanałach telewizyjnych w Polsce. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., 69,7% naszych całkowitych przychodów pochodziło z reklamy telewizyjnej. Nadawcy telewizyjni konkurują na rynku reklamy z innymi mediami, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (tj. billboardy, logotypy i reklama na środkach transportu). Zgodnie z danymi Starlink, wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. wyniosły około 50% łącznych wydatków netto na reklamę. Jednakże, nie ma pewności, że reklama telewizyjna utrzyma swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również czy w przyszłości nie nastąpią: zmiany przepisów lub postęp technologiczny faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Dalszy wzrost konkurencji ze strony reklamy internetowej (i innych mediów reklamowych) w Polsce oraz rozwój nowych form reklamy mógłby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam, a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Nasza zdolność do pozyskiwania przychodów z emisji reklam jest uzależniona od naszego zasięgu technicznego, cen czasu antenowego, popytu na czas reklamowy, oglądalności, zmian w preferencjach widowni, zmian pokoleniowych i innych zmian demograficznych w Polsce, rozwoju technologicznego w mediach, konkurencji ze strony innych mediów oraz cykliczności i sezonowości na polskim rynku reklamy. Nie ma pewności, że będziemy w stanie właściwie reagować na powyższe zmiany. Ponadto na przychody z emisji reklam mogą mieć wpływ zdarzenia jednorazowe, takie jak np. Mistrzostwa Europy w piłce nożnej UEFA w Polsce w czerwcu 2012 r. (którym, mimo dużych oczekiwań, nie udało się pobudzić wydatków na reklamę). Każde zmniejszenie ogólnego zainteresowania telewizją, a w szczególności naszymi programami telewizyjnymi, w związku ze wzrostem zainteresowania innymi formami rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją jako medium reklamowym może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Spotykamy się z intensywną konkurencją we wszystkich segmentach rynku, w których działamy i nie możemy zagwarantować, że w przyszłości abonenci i reklamodawcy zdecydują się zakupić lub kontynuować zakup oferowanych przez nas usług, a nie usług konkurencji

Polski rynek nadawców telewizyjnych charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencji i nie możemy zagwarantować, że będziemy z sukcesem generować wystarczające przychody z emisji reklam wobec takiej konkurencji. Konkurujemy pod względem zawartości programowej oraz oglądalności z innymi polskimi prywatnymi i publicznymi programami telewizyjnymi rozpowszechnianymi z nadajników naziemnych oraz innymi programami telewizyjnymi dystrybuowanymi poprzez operatorów kablowych lub satelitarne platformy cyfrowe. Konkurujemy o wpływy z emisji reklam poprzez zasięg naszych programów, popularność audycji, strukturę widowni oraz oferowane ceny czasu reklamowego. Aby bezpośrednio konkurować z nami o widownię i reklamodawców, inne programy telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format, lub unowocześnić swoją technologię (np. do wysokiej rozdzielczości).

Konkurujemy z istniejącymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku w zakresie pozyskiwania koncesji na nadawanie drogą naziemną

i satelitarną w Polsce. Wśród konkurentów mogą znaleźć się więksi nadawcy, w szczególności pochodzący z państw członkowskich UE, z lepiej rozpoznawalną marką oraz większymi zasobami niż nasze. Naszymi głównymi konkurentami w walce o przychody z emisji reklam telewizyjnych w Polsce są inne stacje telewizyjne: Polsat i TVP. TVP jest państwowym nadawcą, który jest finansowany ze środków publicznych i realizuje misję publiczną. Z tego powodu TVP nie może przerywać poszczególnych programów spotami reklamowymi. Jakakolwiek zmiana tego ograniczenia idąca w kierunku zwiększenia możliwości TVP w zakresie nadawania reklam może zwiększyć konkurencję z jaką mamy do czynienia ze strony TVP i w rezultacie zmniejszyć nasze przychody z emisji reklam.

Nowi uczestnicy mogą być ponadto zainteresowani polskim rynkiem telewizyjnym z kilku powodów, w tym zmian w przepisach. Na przykład niedawne zmiany w Ustawie o Radiofonii i Telewizji umożliwiają większy stopień lokowania produktu w audycjach telewizyjnych i filmach nadawanych w Polsce oraz poszerzają zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Zmiany te mogą przyciągnąć dodatkowych nadawców telewizyjnych na polski rynek. Wreszcie, rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie prawdopodobnie skutkować wzrostem fragmentacji polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić nam przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w naszych programach. Częściowo ze względu na fragmentację na polskim rynku telewizyjnym udział w całodobowej oglądalności naszego głównego programu w komercyjnej grupie docelowej zmniejszył się z 16,4% w 2010 r. do 14,4%% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Tendencja ta została zrównoważona przez wzrost oglądalności naszych programów tematycznych z 6,0% do 8,7% w tym samym okresie. Wierzymy, że to przyczyniło się do utrzymania naszego udziału w rynku reklamy, który w 2010 r. wynosił 35,4% w 2010 r., a po sześciu miesiącach zakończonych 30 czerwca 2013 r. wynosi 35,1%. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Polski rynek internetowy również jest bardzo konkurencyjny. Jest on atrakcyjny dla nowych uczestników ze względu na rosnącą liczbę użytkowników Internetu, ich rosnące zainteresowanie ofertami internetowymi oraz wzrost zainteresowania internetowymi usługami marketingowymi ze strony reklamodawców. Konkurenci naszego TVN Player'a, tacy jak np. iPLA, OnetVOD, Google, MSN czy Yahoo mogą mieć znacznie większe od naszych zasoby do budowania swojej pozycji na rynku. Polityka i zachowanie naszych obecnych i potencjalnych konkurentów w zakresie ustalania cen i wprowadzania nowych internetowych usług reklamowych może mieć wpływ na nasze ceny i oferowane usługi, a to z kolei może przełożyć się na nasze przychody.

Nasi konkurenci mogą dysponować większymi od naszych zasobami finansowymi, marketingowymi i innego rodzaju, i nie ma pewności, że w przyszłości nie będą angażować się w bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzać udane kampanie promocyjne dla swoich ofert programowych, przyjmować bardziej agresywną politykę cenową lub przedstawiać bardziej atrakcyjne oferty naszym obecnym i potencjalnym reklamodawcom. Nie możemy zapewnić, że w przyszłości będziemy zdolni nadal skutecznie konkurować, utrzymać czy dalej zwiększać swój obecny udział w rynku. Poza tym siła rynkowa reklamodawców w stosunku do nadawców może wzrosnąć, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ceny w branży i potencjalnie na nasze wyniki. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku nadawców telewizyjnych może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Możemy nie być w stanie wyprodukować lub nabyć treści programowych, które są atrakcyjne dla naszych widzów i treści takie mogą być niedostępne na korzystnych warunkach handlowych lub niedostępne w ogóle

Sukces komercyjny naszych programów telewizyjnych zależy w dużym stopniu od możliwości opracowywania, produkowania lub nabywania treści programowych, które odpowiadają preferencjom widowni i zapewniają wysoką oglądalność. Oglądalność audycji, które nadajemy wpływa bezpośrednio na atrakcyjność naszych programów dla obecnych i potencjalnych reklamodawców, jak i na ceny jakie możemy pobierać za czas reklamowy. Generujemy również przychody z produkcji i sprzedaży audycji dla osób trzecich w Polsce i w mniejszym stopniu za granicą. Ceny, które jesteśmy w stanie osiągnąć u potencjalnych nabywców naszych audycji są bezpośrednio skorelowane z akceptowalnością tych audycji przez widzów, na której opierają się kupujący oczekując przychodów z emisji reklam.

Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nadal będziemy opracowywać, produkować lub nabywać atrakcyjne treści programowe. Preferencje programowe widowni podlegają częstym zmianom, a my nieustająco antycypujemy, które audycje i formaty odniosą sukces, i w jakich godzinach emisji. Jest możliwe, że nasze przychody z emisji reklam zmniejszyłyby się jeśli spadłby nasz udział w oglądalności. Możemy nie być w stanie osiągnąć wysokiej oglądalności w przypadku gdyby nasze oczekiwania co do popularności audycji lub zmian w gustach widzów okazały się błędne lub mniej trafione niż oczekiwania konkurencji. Koszty nabycia treści atrakcyjnych dla naszej widowni mogą wzrosnąć w wyniku większej konkurencji. Wszelkie tego typu wzrosty wydatków mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Stoimy w obliczu konkurencji ze strony innych form treści medialnych i innych form spędzania czasu wolnego

Ze względu na wielość czynników, w tym postępu technologicznego, nasza działalność jest poddawana rosnącej konkurencji o czas konsumentów przeznaczany na rozrywkę lub inne formy spędzania wolnego czasu. Nasza działalność podlega konkurencji wewnętrznej oraz z innymi źródłami informacji i rozrywki, w tym z filmami, programami lub imprezami na żywo, audycjami radiowymi, produktami wideo użytku domowego oraz mediami drukowanymi, jak również z pozamedialnymi formami spędzania wolnego czasu oraz ich dostawcami. Efekty postępu technologicznego, takie jak VOD, nowe formaty wideo, możliwości przesyłania strumieniowego i pobierania za pośrednictwem Internetu, zwiększyły możliwości wyboru mediów i formy rozrywki przez konsumentów i zintensyfikowało wyzwania jakie stawia fragmentacja widowni. Te zwiększone możliwości wyboru mogą nie tylko negatywnie oddziaływać na popyt konsumentów na nasze produkty i usługi, ale również na chęć reklamodawców do zakupu naszych usług reklamowych. Jeśli nie zareagujemy odpowiednio na wzrost możliwości wyboru formy spędzania wolnego czasu i korzystania z rozrywki przez konsumentów lub na zmiany w ich oczekiwaniach, może to mieć negatywny wpływ na naszą pozycję konkurencyjną i przychody.

Opieramy się na prawach własności intelektualnej i prawach autorskich, w tym w odniesieniu do treści programowych, które nie mogą być odpowiednio chronione na mocy obowiązujących przepisów lub które mogą być przedmiotem nieuprawnionego użycia

Nasze produkty w dużej mierze składają się z treści, na które udzielono nam licencji lub do których nabyliśmy prawa autorskie. Produkty te oferujemy za pośrednictwem różnych mediów, w tym audycji telewizyjnych, interaktywnych usług telewizyjnych i Internetu. Ustalając i chroniąc nasze prawa do tych treści opieramy się na przepisach dotyczących ochrony znaków towarowych, praw autorskich i innych praw własności intelektualnej. Jednak nie możemy mieć pewności, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione, bądź, że będą respektowane, ani też, że skutecznie uda nam się odnowić prawa własności intelektualnej do nadawanych treści. Stosowanie najwyższego poziomu

zabezpieczeń i środków zapobiegających piractwu nie daje gwarancji pełnego mu zapobiegania. Osoby trzecie mogą kopiować, naruszać, bądź też w inny sposób czerpać korzyści z naszych praw lub treści, do których mamy licencje, bez naszej zgody bądź bez zgody właścicieli tych praw. Piractwo ma miejsce w wielu częściach świata, w tym w Polsce, a ułatwia je postęp technologiczny i konwersja treści na formę elektroniczną, co pozwala na tworzenie, transmisję i udostępnianie wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii – na taśmach video, płytach DVD, poprzez usługi na żądanie dostępne na dekodkach TV oraz poprzez transmisję bez zezwolenia w bezpłatnych kanałach telewizyjnych lub w Internecie. Ponadto brak przepisów dotyczących kwestii ochrony znaków towarowych i praw autorskich w przestrzeni internetowej stanowi kolejną przeszkodę na drodze ochrony naszych praw własności intelektualnej. Korzystanie z naszych treści w sposób nieupoważniony może wpływać negatywnie na naszą działalność nadwyrężając naszą reputację rynkową, zmniejszając atrakcyjność naszych treści medialnych – w tym licencjonowanych – dla naszych reklamodawców, co z kolei prowadziłoby do obniżenia przychodów z naszych w pełni legalnych produktów.

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną naruszone, to nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nasze przedsięwzięcia w zakresie bezpieczeństwa i antypiractwa zapobiegą niepożądanemu dostępowi do naszych usług oraz piractwu naszych treści. Używamy różnorodnych narzędzi w zakresie bezpieczeństwa i antypiractwa, w tym techniki szyfrowania i zabezpieczenia przed kopiowaniem, natomiast nie możemy mieć pewności, że będą one efektywne i zapobiegą nieuprawnionemu dostępowi.

To my przede wszystkim jesteśmy odpowiedzialni za ochronę naszych praw autorskich do treści, co może prowadzić do znaczących wydatków i strat przychodów o nieokreślonej wysokości.

Co więcej, znaczna część naszych przychodów pochodzi z produktów i usług oferowanych pod naszą marką „TVN”. Do ustanowienia i ochrony naszych praw własności intelektualnej w stosownych przypadkach opieramy się na kombinacji prawa ochronnego na znaki towarowe, ochrony praw autorskich, ochrony baz danych i uzgodnień umownych. Możemy być zobowiązani do wniesienia roszczeń wobec osób trzecich w celu ochrony naszych praw własności intelektualnej bez gwarancji odniesienia sukcesu w ochronie tych praw. W rezultacie możemy nie być w stanie korzystać z praw własności intelektualnej, które są istotne dla naszej działalności.

Niepowodzenie w utrzymaniu historycznej reputacji naszej marki lub utrata wartości naszych kluczowych praw własności intelektualnej miałyby niekorzystny wpływ na naszą działalność

Niektóre z naszych praw własności intelektualnej, w tym kluczowe znaki towarowe, które są dobrze znane na rynku telewizyjnym, są ważne dla naszej działalności. Marka „TVN” i obecnie stosowany graficzny znak towarowy to wyjątkowo ważne aktywa.

Jeśli nie będziemy w stanie utrzymać reputacji i wartości związanych z naszą marką „TVN”, możemy nie być w stanie skutecznie utrzymać i przyciągnąć klientów. Wszelkie naruszenia naszej reputacji lub wartości związanych z naszą marką „TVN” mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Roszczenia stron trzecich związane z potencjalnym nieautoryzowanym wykorzystaniem praw własności intelektualnej mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność

W ramach naszej działalności wykorzystujemy znaczne ilości utworów chronionych prawem autorskim, które zostały opracowane przez nas lub są licencjonowane od osób trzecich. Mimo, iż zostały zawarte odpowiednie umowy licencyjne lub umowy o podobnym charakterze ze osobami trzecimi, w tym umowy z organizacjami zbiorowego zarządzania

prawami autorskimi, upoważniające nas do korzystania z takich utworów chronionych prawem autorskim, to istnieje ryzyko, że niektóre z wykorzystywanych przez nas utworów chronionych prawem autorskim są przez nas używane bez odpowiedniego tytułu prawnego i mogą być przedmiotem roszczeń osób trzecich w tym zakresie. Każde domniemane naruszenie może narazić nas na roszczenia odszkodowawcze ze strony osób trzecich. Ponadto możemy być zobowiązani do uzyskania licencji lub nabycia nowych rozwiązań, które pozwolą nam prowadzić działalność w sposób nie naruszający praw stron trzecich oraz możemy być zmuszeni do poświęcenia znacznej ilości czasu, zasobów i środków pieniężnych w celu obrony się przed takimi zarzutami. Przeznaczenie na to czasu i zasobów kierownictwa wraz z poniesieniem potencjalnie znaczących kosztów mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne lub perspektywy rozwoju. Ponadto, jeśli zaistniałoby wiele takich roszczeń lub zaległe tantiemy, które musiałyby być zapłacone byłyby znaczne, może to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ponadto Komisja Europejska w swoim sprawozdaniu dotyczącym stosowania przez państwa członkowskie dyrektywy 2004/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie egzekwowania praw własności intelektualnej zaznaczyła potencjalną potrzebę zwiększenia odpowiedzialności pośredników w odniesieniu do zapobiegania naruszeniom praw własności intelektualnej. Może to potencjalnie prowadzić do wprowadzenia nowych przepisów lub innych inicjatyw prawnych nakładających na pośredników takich jak my szersze zobowiązania z tytułu nakazów sądowych, odszkodowań lub odpowiedzialności karnej za takie naruszenia. Mimo, iż na tym etapie nadal nie jest wiadomo czy takie przepisy lub inne inicjatywy regulacyjne rzeczywiście zostaną wprowadzone, a jeśli tak to w jakiej perspektywie czasu, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

[Możemy nie być w stanie pozyskać treści programowych od dostawców zewnętrznych, w szczególności amerykańskich wytwórni filmowych, jeśli będą postrzegać nas lub polski rynek jako niezadowolająco chroniony przed nieuprawnionym wykorzystywaniem treści medialnych](#)

Kopiowanie treści bez zezwolenia oraz piractwo własności intelektualnej jest często spotykane w Polsce. Treści, jakie nabywamy od zewnętrznych dostawców, zwłaszcza studiów filmowych w USA, mogą być przedmiotem piractwa z wykorzystaniem aktywów lub usług naszych lub osób trzecich, co może negatywnie wpływać na naszą działalność i wyniki finansowe psując naszą reputację rynkową i uniemożliwiając nam zawieranie na korzystnych warunkach umów z tymi oraz innymi zewnętrznymi dostawcami treści.

Niektórzy z naszych zewnętrznych dostawców treści, prawdopodobnie wspierani przez organizacje branżowe, są bardzo wrażliwi na ryzyko piractwa ich produktów. Przykładowo, amerykańskie stowarzyszenia Motion Picture Marketing Association i Motion Picture Export Association monitorują postępy i wysiłki podejmowane przez poszczególne kraje w celu ograniczenia lub zapobiegania piractwu. W przeszłości niektóre organizacje branżowe ustanawiały dobrowolne embarga na eksport filmów do niektórych krajów w celu wywarcia nacisku aby rządy tych krajów podjęły bardziej agresywne działania w zakresie zapobiegania piractwu filmowemu. Co więcej, rząd USA publicznie rozważał wprowadzenie sankcji handlowych skierowanych przeciw pewnym krajom, które w jego opinii nie podejmują odpowiednich wysiłków w celu zapobiegania naruszaniu praw autorskich do amerykańskich filmów. Nie mamy żadnej pewności, że dobrowolne branżowe embarga lub sankcje handlowe rządu amerykańskiego, bądź inne podobne środki nie zostaną skierowane przeciw Polsce. Gdyby tak się stało, miałyby to wpływ na nasz udział w rynku oraz wysokość przychodów jakie osiągamy poprzez ograniczenie dostępności zewnętrznych audycji i treści atrakcyjnych dla widzów, co z kolei przełożyłoby się negatywnie na nasze przychody reklamowe i wyniki finansowe.

Nie mamy zagwarantowanego dostępu do audycji telewizyjnych i jesteśmy zależni od naszych relacji i współpracy z ich dostawcami

Sukces naszej działalności zależy między innymi od jakości i różnorodności audycji telewizyjnych dostarczanych naszym widzom. Nie produkujemy całej treści programowej jaką nadajemy i jesteśmy pod tym względem uzależnieni od innych nadawców. Zawarliśmy umowy licencyjne z kilkoma zewnętrznymi podmiotami w zakresie dystrybucji ich audycji za pośrednictwem naszych programów telewizyjnych. Ponieważ umowy te często są odnawiane w trybie rocznym, licencjodawcy mają znaczącą siłę do renegocjacji opłat licencyjnych za swoje audycje, szczególnie te o wysokiej atrakcyjności dla widzów, co może w efekcie spowodować wzrost naszych kosztów programowych. Ponadto dostawcy mogą zdecydować się rozpowszechniać swoje audycje za pośrednictwem innych platform, takich jak telewizja satelitarna, naziemna telewizja cyfrowa, platformy internetowe lub zawrzeć umowy na wyłączenie z innymi nadawcami.

Nasza niezdolność do utrzymania lub uzyskania konkurencyjnych audycji w atrakcyjnych cenach do emisji w naszych programach, na naszych stronach internetowych i na naszej internetowej platformie VOD – TVN Playerze – może zmniejszyć nasz udział w oglądalności lub zmniejszyć popyt na nasze istniejące i przyszłe usługi, ograniczając naszą zdolność do utrzymania lub zwiększenia przychodów z naszych programów i innych usług. Utrata audycji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Posiadamy znaczące zadłużenie i w związku z tym możemy nie być w stanie wykorzystywać nowych możliwości rozwojowych i inwestycyjnych

Nasze zadłużenie stanowi znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 30 czerwca 2013 r. mieliśmy ogółem dług w wysokości 3.173.740 złotych (wartość nominalna). Nasze zobowiązania do obsługi zadłużenia oraz jego poziom mogą ograniczać możliwości zaciągania nowych długów na korzystnych warunkach oraz finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej działalności, sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych i przepływach pieniężnych.

Ponadto nasza elastyczność biznesowa i finansowa podlega ograniczeniom w wyniku zobowiązań wynikających z Umów Obligacji Senior Notes, jako że zawierają one zwyczajowe warunki mogące niekorzystnie wpływać na możliwość finansowania przez nas przyszłych działań, a także na możliwość dalszego zawierania transakcji niezbędnych do realizacji naszej strategii biznesowej. Wszelkie przypadki naruszenia ograniczeń lub warunków zawartych w Umowach Obligacji mogą przyspieszyć konieczność spłaty Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes lub Obligacji wyemitowanych przez PTH, lub też przyszłych emisji Obligacji, co może negatywnie wpłynąć na nasze możliwości obsługi innych zobowiązań, w konsekwencji prowadząc do niewypłacalności.

Technologia na rynku, na którym działamy ciągle się zmienia, a każde nasze niepowodzenie w przewidywaniu i dostosowaniu się do tych zmian może spowodować, że świadczone przez nas usługi staną się niepożądane lub nieaktualne

Sektor nadawców telewizyjnych może polegać na szybkim i istotnym zmianach technologicznych. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie dostosować świadczone przez nas usługi tak aby nadążyć za tym szybkim rozwojem, lub że obecnie stosowane przez nas technologie nie staną się przestarzałe. Jesteśmy pod stałą presją dostosowywania się do zmian w sposobie dystrybucji i konsumpcji treści programowych.

Ten szybki rozwój technologii oznacza, że nie możemy zagwarantować możliwości prawidłowego przewidywania zmian i w związku z tym dedykowania odpowiedniego kapitału i zasobów do opracowania niezbędnych technologii. Jeśli zmiany w telewizji lub branży

medialnej nastąpią wcześniej niż się tego spodziewamy, możemy być zmuszeni do przeznaczenia znacznych środków finansowych i innych zasobów do wprowadzenia nowych technologii, jednocześnie nie mając środków na taką inwestycję. Możemy nie być w stanie pozyskać na rozsądnych warunkach lub w ogóle dodatkowego długu lub kapitału potrzebnego do sfinansowania nakładów inwestycyjnych. Dodatkowo, nowe lub ulepszone technologie, produkty lub usługi mogą nie osiągnąć wystarczającej akceptacji ze strony rynku lub możemy doświadczyć trudności technicznych. W efekcie możemy nie uzyskać zwrotu z poczynionych lub przyszłych inwestycji we wdrożenie tych technologii, usług i produktów.

Wprowadzenie nowych technologii i systemów dystrybucji programów telewizyjnych innych niż naziemne nadawanie analogowe, np. naziemnej telewizji cyfrowej, nadawania satelitarnego i w sieciach kablowych, Internetu, VOD oraz dostępność programów telewizyjnych na urządzeniach przenośnych, spowodowały fragmentację widowni telewizyjnej na bardziej rozwiniętych rynkach i może to mieć negatywny wpływ na naszą zdolność do utrzymania udziału w oglądalności i do pozyskiwania reklamodawców, ponieważ takie technologie penetrują również nasz rynek. Nowe technologie, które umożliwiają widzom wybór kiedy i jakie treści oglądają, a także pozwalają na przewijanie lub pomijanie reklam, mogą spowodować zmiany w zachowaniach konsumentów i w wydatkach reklamowych, co może mieć wpływ na naszą działalność. Technologie te zyskują na popularności i stają się coraz prostsze w użytkowaniu, a wynikająca z tego fragmentacja widowni może doprowadzić do ogólnego spadku naszych przychodów z reklamy telewizyjnej. Ponadto techniki kompresji i inne nowe rozwiązania technologiczne pozwalają na zwiększanie liczby programów nadawanych na naszym rynku i poszerzanie oferty programowej jaka może być zaoferowana ściśle określonym grupom docelowym. Obniżenie kosztów uruchomienia dodatkowych programów może wspierać rozwój coraz bardziej ukierunkowanych niszowych programów na różnych platformach dystrybucji. Musimy określić sposoby utrzymania widowni i popytu reklamodawców dla naszych kanałów. Jakakolwiek porażka w dostosowaniu do zmieniającego się stylu życia i preferencji naszych odbiorców oraz w dopasowaniu naszego modelu biznesowego do czerpania korzyści z postępu technologicznego może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Nawet jeśli poświęcimy znaczne środki na kontynuację dywersyfikacji przychodów możemy nie odnieść sukcesu w generowaniu znaczącego ich poziomu

Kontynuujemy dywersyfikację przychodów wprowadzając nowe usługi. Cykl rozwoju technologii wykorzystywanych w tych nowych usługach może być długi i może wymagać od nas znacznych inwestycji. Wierzymy, że musimy kontynuować dostarczanie nowych usług, które są atrakcyjne dla naszych użytkowników, natomiast musimy robić to w sposób, który generuje przychody z tych usług. Ponadto każde niepowodzenie w ulepszaniu technologii lub oferowaniu nowych usług jednocześnie z naszymi konkurentami, może mieć negatywny wpływ na naszą zdolność zarówno do zachowania istniejących widzów i reklamodawców, jak i do przyciągania nowych widzów i reklamodawców. Jeśli nie będziemy oferować nowych, konkurencyjnych usług lub jeśli przychody z tych nowych usług nie będą przekraczały kosztów ich świadczenia, możemy doświadczyć istotnego niekorzystnego wpływu na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Akwizycje i inwestycje, jakie możemy podjąć w przyszłości mogą prowadzić do strat operacyjnych i mogą wymagać znacznych zasobów finansowych oraz zarządczych

Rozwój naszej firmy i działalności częściowo był wynikiem akwizycji. Nabycie i integracja firm, które przejęliśmy i wszelkie przyszłe akwizycje stwarzają znaczne ryzyko dla naszej obecnej działalności, w tym:

- dodatkowe zadania stawiane kierownictwu, które odpowiada również za zarządzanie naszą obecną działalnością;

- większa złożoność działalności, wymagająca większej liczby pracowników i innych zasobów;
- trudności z ekspansją poza główne pole działania w przypadku, gdy przejmujemy inne firmy;
- znaczne początkowe wydatki na nabycie i integrację nowych firm; oraz
- w przypadku zaciągania długów w celu sfinansowania nabycia – dodatkowe koszty jego obsługi, a także ograniczenia, jakie mogą się pojawić z tytułu bieżącego zadłużenia.

W celu bardziej efektywnego zarządzania naszym rozwojem oraz osiągnięcia wyników zakładanych przed przejściem, musimy zintegrować nabyte firmy, wdrożyć procedury kontroli finansowej i zarządczej oraz opracować wymagane sprawozdania finansowe dla tych segmentów działalności. Integracja nowych firm może być utrudniona ze względu na istnienie różnych kultur i stylów zarządzania, słaby system kontroli wewnętrznej oraz niemożność kontroli nad przepływami pieniężnymi. W przypadku gdy nie uda się skutecznie zintegrować nowo nabytych spółek, wpłynie to negatywnie na nasze możliwości zarządzania rozwojem, a także może się wiązać ze znacznymi dodatkowymi wydatkami w celu rozwiązania tych kwestii, co może zaszkodzić naszej sytuacji finansowej, wynikom operacyjnym i przepływowi pieniężnym. Ponadto nawet jeśli uda nam się zintegrować nowe obszary działalności, może się okazać, że nie uda nam się osiągnąć zakładanego efektu synergii oraz oszczędności kosztowych, co z kolei przełoży się na niższe od oczekiwanych przepływy pieniężne i rentowność.

Dodatkowo, potencjalni konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi niż my, a większe zainteresowanie firmami atrakcyjnymi do przejęcia może zmniejszyć liczbę potencjalnych akwizycji dostępnych na możliwych do zaakceptowania warunkach.

Niepowodzenie w zakresie zarządzania IT oraz zasobami ludzkimi niezbędnymi do dalszego rozwoju i dywersyfikacji naszych przychodów może być dla nas niekorzystne

Nadal rozwijamy naszą działalność i dywersyfikujemy źródła naszych przychodów. Zapewnienie kontroli nad procesem rozwoju wymaga inwestycji w rozbudowę naszej infrastruktury, jak również zwiększenie liczby pracowników. Nasze działania są uzależnione w dużym stopniu od infrastruktury technologii informatycznej ("IT"), zarówno w zakresie transakcyjnym jak i w obszarze raportowania. Ze względu na szybkie tempo naszego rozwoju jesteśmy zmuszeni stale ulepszać posiadane rozwiązania informatyczne. Te ulepszenia i poprawki w większości przypadków mogą być skomplikowane i wymagać znacznych zasobów, w związku z tym wymagają starannego alokowania i zarządzania tymi zasobami. Jeśli nie będziemy w stanie dostosować naszych systemów w czasie odpowiadającym tempie naszego rozwoju, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ponadto możemy potrzebować zwiększenia liczby pracowników. Wymaga to czasu i zaangażowania naszego kierownictwa. Jeśli nie będziemy w stanie efektywnie zarządzać dużą grupą pracowników, bądź przewidywać przyszłego rozwoju i związanych z nim potrzeb na zasoby ludzkie, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Nasza zdolność do rozszerzenia działalności może być ograniczona przez niektóre umowy o zakazie konkurencji

W umowach, które zawarliśmy w związku z transakcjami dotyczącymi „nC+” i Grupy Onet.pl. zawarte są klauzule o zakazie konkurencji, które ograniczają naszą zdolność do prowadzenia określonej działalności, która może być konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez te firmy. Takie restrykcje mogą ograniczyć naszą zdolność do dywersyfikacji naszej działalności, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Przerwy, opóźnienia w dostawie usług lub awarie mogą popsuć wizerunek naszej marki i pogorszyć nasze wyniki operacyjne

Nasza działalność jest podatna na przestoje wynikające ze zdarzeń losowych, takich jak pożary, powodzie, przerwy w dostawach prądu, awarie telekomunikacyjne, ataki terrorystyczne i tym podobne. Opieramy się głównie na systemach informatycznych do zarządzania czasem reklamowym, emisją programów oraz relacjami z reklamodawcami, i mimo wdrażania środków zabezpieczających te systemy nasze usługi są narażone na działanie wirusów komputerowych, zakłóceń fizycznych i elektronicznych, sabotaż i nielegalne ingerencje w nasze systemy komputerowe. W przyszłości możemy stać się ofiarą skoordynowanego ataku prowadzącego do przerwy w dostawie usług (tzw. „denial of service”). Nie dysponujemy możliwościami nadawania wszystkich naszych usług z wielu miejsc, jak również nie mamy pełnej redundancji naszych systemów w razie wystąpienia problemów wymienionych powyżej.

Jeśli którykolwiek z naszych systemów informatycznych zawiedzie, możemy nie mieć możliwości efektywnego prowadzenia naszej działalności lub możemy zostać zmuszeni do poniesienia znaczących inwestycji w przywrócenie ich działania. Jeśli będą wymagane naprawy systemów, możemy nie być w stanie ich przeprowadzić lub dokonać tego we właściwym czasie. Ponadto możemy zostać pociągnięci do odpowiedzialności przez naszych klientów za przerwy lub tymczasowe zawieszenie działania ze względu na awarie naszych systemów informatycznych.

Możemy nie mieć odpowiedniej polisy ubezpieczeniowej na wypadek przerw w działalności, która w wystarczającym stopniu pokrywałaby straty jakie mogą wystąpić w wyniku zdarzeń powodujących przerwy w dostawie usług.

Wszelkie takie działania mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Przejęcie na nadawanie cyfrowe może wymagać znacznych dodatkowych inwestycji i może prowadzić do wzrostu poziomu konkurencji

W Polsce jest przeprowadzane przejście z analogowego nadawania naziemnego na nadawanie cyfrowe. Proces ten zakończył się 23 lipca 2013 r. Nie jesteśmy w stanie przewidzieć jego wpływu na naszą obecną działalność. Prawdopodobnie spowoduje to wzrost liczby programów naziemnej telewizji cyfrowej dostępnych na polskim rynku telewizyjnym, co może doprowadzić do odpowiedniego zmniejszenia naszego udziału w oglądalności.

Mimo iż proces przejścia na nadawanie cyfrowe zakończył się, być może nadal będziemy musieli dokonywać znaczących inwestycji i poświęcać inne znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, takich jak platformy satelitarne, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw do dystrybucji i do treści programowych lub zwiększyć poziom konkurencji o takie istniejące prawa.

W czerwcu 2010 r. Krajowa Rada Radia i Telewizji, do której odnosimy się jako „KRRiT”, zmieniła licencję dla programu TVN i nadała mu nowe częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie („MUX2”). Program TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi bezpłatnymi komercyjnymi programami telewizyjnymi: Polsat, TV4, TV Puls, TVN7, TV Puls 2, TV6 i Polsat Sport News. W dniu 7 lipca 2010 r. KRRiT zarezerwowała dla nas częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie do lipca 2025 r. Dodatkowo w dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT opublikowała decyzję nadającą nam prawo umieszczenia programu TVN7 na MUX2, a w dniu 29 lipca 2011 r. KRRiT wydała decyzję uprawniającą nas do dystrybucji programu TTV na MUX1. Proces wyłączenia sygnału analogowego został zakończony w dniu 23 lipca 2013 r.

Jednak w tej chwili nie jesteśmy w stanie zapewnić, że cyfryzacja nadawania naziemnego pozwoli nam osiągnąć wyższy poziom udziałów w oglądalności.

Nasze koncesje mogą nie zostać przedłużone, mogą zostać uchylone lub możemy podlegać restrykcyjnym regulacjom ustanowionym w celu spełniania wymagań Unii Europejskiej

Posiadamy kilka koncesji na rozpowszechnianie naszych programów poprzez nadawanie naziemne i satelitarne. Podobnie jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z nich została udzielona na czas określony. Nasza naziemna analogowa koncesja telewizyjna dla kanału TVN została przekształcona w cyfrową koncesję naziemną w czerwcu 2010 r. i wygaśnie w 2014 r., podczas gdy nasze koncesje satelitarne wygasną w różnych terminach między 2013 r. i 2023 r. W dniu 15 stycznia 2013 roku złożyliśmy wnioski do KRRiT o przedłużenie terminu niektórych naszych koncesji, w tym koncesji dla programu TVN. Nie ma pewności, że koncesje te zostaną wydane w odpowiednim czasie lub w ogóle. KRRiT w dniu 26 lipca 2013 r. podjęła uchwałę o przedłużeniu koncesji dla kanału TVN do 2024 r. – uchwała stanowi jednak tylko podstawę do decyzji Przewodniczącego KRRiT i do czasu otrzymania przez nas decyzji, proces rekoncesji nie jest zakończony.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji określa procedurę i wymagania do przedłużenia wygasających koncesji, natomiast nie ma pewności czy koncesje aktualnie udzielone podmiotom je wykonujące zostaną automatycznie odnowione po ich wygaśnięciu. Dlatego też nie możemy zapewnić, że nasze koncesje zostaną nam odnowione po ich wygaśnięciu. Utrata jakiegokolwiek z posiadanych koncesji lub innych pozwoleń, lub też istotne zmiany warunków nowo udzielanych koncesji mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ponadto nie można zagwarantować, że (i) nowe koncesje zostaną wydane, (ii) koncesje czekające na zatwierdzenie zostaną zatwierdzone, (iii) istniejące koncesje zostaną przedłużone na tych samych warunkach, lub (iv) dodatkowe ograniczenia lub warunki nie zostaną nałożone w przyszłości. Podobnie jak inni nadawcy telewizyjni, jesteśmy zobowiązani do przestrzegania Ustawy o Radiofonii i Telewizji, przepisów ustanowionych przez KRRiT, a także warunków naszych koncesji w celu ich utrzymania. Nasze koncesje mogłyby zostać uchylone w przypadku stwierdzenia rażącego naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub warunków przyznanych koncesji. Poza tym w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji, i taka niezgodność nie zostanie wyeliminowana w ciągu wskazanego okresu, nasze koncesje mogą zostać uchylone. Uchylenie koncesji miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Przepisy dotyczące nadawania telewizyjnego generalnie podlegają okresowym i bieżącym przeglądom przez agendy rządowe. Nie ma pewności, że bardziej restrykcyjne prawo, zasady, przepisy lub reguły nie zostaną przyjęte w przyszłości, w tym dalsze zmiany umożliwiające Polsce spełnienie wymogów Unii Europejskiej. Zmiany prawa, zasad, przepisów i reguł mogą uczynić trudniejszym stosowanie się do nich i może to zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych lub wprowadzenia innych zmian, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji koncesje są, co do zasady, niezbywalne. KRRiT może cofnąć koncesję w wyniku bezpośredniej lub pośredniej zmiany kontroli nadawcy. Zgodnie z oficjalnym ogłoszeniem KRRiT z dnia 12 czerwca 2007 r. nadawca jest zobowiązany do przedłożenia formalnego zgłoszenia do KRRiT, dostarczając informacje o wszelkich zmianach w informacjach dostarczonych przez nadawcę w pierwotnym wniosku o wydanie koncesji, w tym wszelkich zmian w strukturze własnościowej nadawcy. Ogłoszenie to stwierdza dodatkowo, że pojęcie „zmiany kontroli” nie jest zdefiniowane w Ustawie o Radiofonii i Telewizji i powinno być interpretowane zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ochronie Konkurencji i

Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r., z późniejszymi zmianami. Wszelkie ewentualne zmiany kontroli danego nadawcy będą rozpatrywane przez KRRiT indywidualnie.

Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam

Podlegamy przepisom Ustawy o Radiofonii i Telewizji, która łącznie z innymi przepisami i stosownymi wymogami reguluje treść audycji telewizyjnych oraz treści i czas nadawania reklam w naszych programach. W szczególności Ustawa o Radiofonii i Telewizji stawia wymóg by określoną część treści programowych stanowiły programy pierwotnie wyprodukowane w języku polskim (33% treści programowych nadawanych w danym kwartale) oraz programy europejskie (50% treści programowych nadawanych w danym kwartale). Nie ma pewności czy w przyszłości nie zostaną wprowadzone bardziej restrykcyjne przepisy, zasady, regulacje lub reguły, obejmujące dalsze zmiany pod kątem zgodności z wymogami obowiązującymi w Unii Europejskiej. Zmiany przepisów, zasad, regulacji lub reguł mogą utrudnić nam ich wypełnianie, a także mogą zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów kapitałowych lub wdrażania innych zmian mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy pieniężne.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza prawa własności do polskich nadawców telewizyjnych

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza możliwość nabywania i posiadania przez osoby niezamieszkujące na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego akcji lub udziałów polskich spółek posiadających koncesje na nadawanie programów telewizyjnych. Na mocy naszych koncesji uzyskaliśmy ogólną zgodę od KRRiT na nabywanie naszych akcji przez osoby niezamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Osoby takie mogą posiadać maksymalnie 49% naszego kapitału zakładowego lub kontrolować maksymalnie 49% praw do głosów wynikających z posiadanego kapitału zakładowego. Jeżeli osoby niezamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego nabędą więcej niż 49% naszego kapitału zakładowego lub będą kontrolować więcej niż 49% głosów przysługujących z naszych akcji, takie nabycie akcji może zostać uznane za naruszenie przez nas Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz stosownych warunków ogólnej zgody przyznanej przez KRRiT lub naszych koncesji. Naruszenie przepisów prawa lub warunków naszych koncesji, w tym progów nałożonych ogólną zgodą KRRiT, może prowadzić do utraty koncesji, co z kolei miałyby negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Integracja platform Cyfra+ i 'n' może nie być skuteczna

Platforma „nC+” jest wynikiem połączenia platform Cyfra+ „n” w celu stworzenia jednego dostawcy usług telewizji satelitarnej. Realizacja korzyści płynących z połączenia będzie wymagała integracji części lub całości sprzedaży i marketingu, systemów informatycznych oraz działań administracyjnych obu platform. Jeżeli nie będą one w stanie z powodzeniem przeprowadzić integracji w rozsądnym terminie po zakończeniu transakcji możemy nie być w stanie zrealizować potencjalnych korzyści przewidywanych w wyniku połączenia, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wypłatę dywidendy przez powstałą spółkę i na długoterminowy charakter naszej inwestycji w „nC+”. Ponadto nawet jeśli obie platformy zostaną z powodzeniem zintegrowane, mogą one nie być w stanie zrealizować oszczędności i synergii, które są oczekiwane od połączonego podmiotu, zarówno w spodziewanej wysokości lub w zakładanym terminie, a koszty i czas w jakich osiągnięte zostaną korzyści może odbiegać od oczekiwań. Na zdolność nowego podmiotu do realizacji oczekiwanych oszczędności, synergii i poprawy przychodów może mieć wpływ wiele czynników, w tym:

- wykorzystanie wyższego niż oczekiwano poziomu gotówki lub środków finansowych na integrację i wdrożenie działań; oraz

- zwiększenie innych wydatków związanych z połączeniem podmiotów, co może zniwelować oszczędności z innych synergii.

Nieudana integracja dwóch platform satelitarnych mogłaby mieć znaczny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Po zakończeniu połączenia „nC+” i sprzedaży Grupy Onet.pl nie kontrolujemy tych podmiotów, a działania podejmowane przez naszych partnerów w stosunku do tych podmiotów mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność

Platforma „nC+” jest w 51% procentach własnością Grupy Canal+, w 17% własnością LGI i w 32% - Grupy TVN. Grupa TVN S.A. nie jest większościowym udziałowcem w „nC+”, jesteśmy więc zależni od naszych partnerów co do współpracy przy podejmowaniu decyzji dotyczących „nC+” oraz jej bieżącej działalności. Oznacza to, że być może nie będziemy w stanie zapobiec działaniom, które naszym zdaniem nie są w najlepszym interesie „nC+” lub naszej Grupy jako całości. Wszelkie takie działania mogłyby mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, kondycję finansową i przepływy pieniężne.

Ponadto z powodzeniem zrealizowaliśmy sprzedaż Grupy Onet.pl na rzecz Ringer Axel Springer. Ponieważ nie jesteśmy większościowym udziałowcem spółki Onet Holding - jednostki, która jest właścicielem Grupy Onet.pl, jesteśmy zależni od naszego partnera co do współpracy w podejmowaniu decyzji dotyczących Onet.pl i jej bieżącej działalności. Oznacza to, że możemy nie być w stanie zapobiec działaniom, które naszym zdaniem nie są w najlepszym interesie Grupy Onet.pl lub naszej Grupy jako całości. Wszelkie takie działania mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, kondycję finansową i przepływy pieniężne.

Utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe

W wyniku połączenia platform Cyfra + i „n” oraz sprzedaży Grupy Onet.pl posiadamy w naszym bilansie znaczne pozycje dotyczące inwestycji w jednostki stowarzyszone. Co roku testujemy, czy istnieją przesłanki wskazujące, że te inwestycje utraciły swoją wartość. W takim przypadku przeprowadzamy test na utratę wartości poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w oparciu o ich wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości ulegną niekorzystnym zmianom, może to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe.

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów jest denominowana w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach amerykańskich. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażanymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności może spowodować wzrost kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych jako udziału procentowego w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. Od początku stycznia do końca czerwca 2013 r. złoty osłabił się o około 6,4% wobec euro – waluty, w której denominowana jest większość naszego zadłużenia długoterminowego. Skutkiem aprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia w stosunku do naszych możliwości obsługi długu. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających może być niemożliwe lub nieefektywne z perspektywy ich kosztu. Ponadto w 2012 r. uwaga na globalnych rynkach finansowych była głównie skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów strefy euro do

dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność na rynkach walutowych co do wartości euro może spowodować, że zabezpieczenie ryzyka walutowego może w przyszłości stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne, co z kolei mogłoby wpłynąć na naszą zdolność do sprostania zobowiązaniom wynikającym z naszego zadłużenia.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

Nasz sukces w działalności operacyjnej, jak również w zakresie udanego wdrażania strategii, zależy od doświadczenia kadry zarządzającej oraz zaangażowania kluczowych pracowników. Nasz zarząd ma znaczące doświadczenie na polskim rynku nadawców telewizyjnych i w istotnym stopniu przyczynił się do naszego rozwoju i sukcesu. Utrzymanie dalszego udanego rozwoju w części zależy od umiejętności pozyskania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników zdolnych efektywnie prowadzić naszą działalność. Obecnie obserwuje się silną konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel na polskim i światowym rynku nadawców telewizyjnych. W związku z tym nie ma pewności czy będziemy nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowaną kadrę zarządczą i pracowników. Utrata któregokolwiek z naszych kluczowych menedżerów lub niemożność przyciągnięcia i odpowiedniego przeszkolenia, zmotywowania oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników, lub każde opóźnienie w tym procesie, może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Częste zmiany przepisów podatkowych mogą wpływać negatywnie na nasze wyniki operacyjne oraz na naszą kondycję finansową

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, często na niekorzyść podatników. Częste zmiany przepisów podatkowych związanych z działalnością gospodarczą mogą być dla nas niekorzystne i w konsekwencji mogą negatywnie wpływać na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ponadto, brak stabilności polskich przepisów podatkowych może utrudnić nam skuteczne planowanie przyszłości i wdrażanie naszych planów biznesowych. Niestabilność polskiego systemu podatkowego wynika nie tylko ze zmian w prawie, ale także z różnic w interpretacji prawa podatkowego dokonywanej przez organy podatkowe lub sądy administracyjne, w związku z czym nie można wykluczyć, że organy podatkowe będą dokonywać niekorzystnych dla nas (jako podatnika i/lub płatnika) interpretacji przepisów podatkowych, lub że otrzymane indywidualnie interpretacje przepisów podatkowych zostaną uchylone. Potencjalnie może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Podatki i inne podobne opłaty, w tym cła i płatności w walutach obcych, mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe, a w razie wykrycia nieprawidłowości, mogą zostać na nas nałożone kary i odsetki. Ponadto, organy celne mogą również kontrolować prowadzone przez nas działania promocyjne w kontekście ich zgodności z przepisami dotyczącymi gier hazardowych. Mimo, że podejmujemy wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia, że transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach rynkowych, nie można zagwarantować, że nie będzie żadnych sporów z organami podatkowymi w tym zakresie, lub że organy podatkowe nie będą dochodzić do odmiennych wniosków w sprawie zasad i konsekwencji prawnych naszych transakcji z podmiotami powiązаныmi, a w efekcie będziemy podlegać dodatkowym zobowiązaniom podatkowym. Ponadto, istnieje ryzyko, że organy podatkowe mogą dokonać przeglądu skutków podatkowych poszczególnych zawartych przez nas transakcji, z których wiele miało złożony charakter. W takiej sytuacji możemy być zobowiązani do poświęcenia czasu i środków na potrzeby takiego przeglądu lub nałożone zostaną na nas dodatkowe zobowiązania podatkowe, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Możemy stać się stroną sporów i postępowań prawnych, które – jeśli zakończą się dla nas nieprzychylnie – mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową oraz wyniki operacyjne

Jesteśmy stroną różnych postępowań prawnych i roszczeń, a w przyszłości możemy zaangażować się w spory handlowe, sądowe i arbitrażowe z organami władzy publicznej lub osobami prywatnymi, dotyczące znacznych roszczeń o odszkodowania lub inne sankcje, na przykład wynikające z przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych lub z innych zawartych przez nas istotnych umów. W przypadku niekorzystnego wyniku jakiegokolwiek istotnego postępowania, czy to na podstawie wyroku czy też ugody, możemy być zobowiązani do dokonania płatności o znacznej wysokości lub do zastosowania się do innych sankcji, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne. Ponadto, koszty związane z postępowaniami spornymi lub arbitrażowymi mogą być znaczące.

Jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zawarliśmy takie transakcje, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i jej spółek zależnych w łącznej wysokości 17.453 zł. Wydatki te obejmowały wynajem powierzchni biurowej jak również korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i finansowych oraz z innych usług. W zamian za te opłaty otrzymaliśmy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań umownych, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż treści programowych oraz usługi osób, które współpracują z ITI Holdings.

Po zawarciu umowy, której skutkiem jest strategiczna współpracy z Grupą Canal+ i połączenie platformy 'n' z platformą Cyfra+, oraz zakończeniu transakcji sprzedaży udziałów w Grupie Onet.pl do Ringier Axel Springer, nie mamy już kontroli nad naszym segmentem Online, który wcześniej był działalnością Grupy Onet.pl i nad naszym segmentem płatnej telewizji. W zamian za wniesienie tych aktywów staliśmy się stroną relacji z jednostkami powiązanymi – Cyfra+ (operator platformy „nC+”) i Onet Holding (właściciel Grupy Onet.pl).

Wszelkie transakcje zawarte między podmiotami z Grupy TVN i podmiotami z Grupy ITI wymagają zgody Rady Nadzorczej. Ponadto transakcje zawarte przez spółki z Grupy TVN z podmiotami powiązanymi innymi niż podmioty z Grupy ITI o wartości powyżej 5.000 euro lub istotne dla działalności podmiotu (z wyłączeniem transakcji z podmiotami, w których TVN posiada 100% udziałów) wymagają zgody Rady Nadzorczej o ile nie zostały zaakceptowane przez nią w budżecie rocznym Grupy TVN. Przedsięwzięcia polegające na przeprowadzeniu inwestycji lub zbyciu aktywów, zawiązaniu spółki i inne przedsięwzięcia typu joint-venture obejmujące zakupy licencji programowych o wartości powyżej 100.000 złotych realizowane między podmiotami z Grupy TVN wymagają zgody Rady Nadzorczej chyba, że zostały uwzględnione w zatwierdzonym przez nią budżecie rocznym lub są wymagane w związku z warunkami emisji Obligacji. Ponadto każda transakcja z podmiotem powiązanym o wartości przekraczającej 10.000 euro wymaga opinii nt. wartości godziwej transakcji, stosownie do zapisów Umów naszych Obligacji Senior Notes.

Niemniej jednak istnieje ryzyko, iż wraz ze zmianą okoliczności lub założeń, część usług przyjmowanych przez nas od jednostek powiązanych może się okazać warta mniej niż zobowiązaliśmy się zapłacić.

Jest możliwe, że w przyszłości polskie organy podatkowe mogą zdecydować, że jedna lub więcej z transakcji z podmiotami powiązanymi nie została przeprowadzona na warunkach rynkowych, lub że wymagana dokumentacja nie była wystarczająca lub właściwie przygotowana. Jeśli polskie władze podatkowe dokonałyby takiego stwierdzenia, mogłyby oszacować dochód i/lub koszty uzyskania przychodów podatkowych w wartości, która

różni się od wartości zadeklarowanych przez nas, a w konsekwencji ocena wartości podstawy opodatkowania i wysokości należnego podatku dochodowego mogłaby być wyższa niż zadeklarowana i zapłacona przez nas. W takiej sytuacji będziemy musieli zapłacić dodatkowy podatek i odsetki od zaległości podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ponadto nasza zależność od ITI Holdings oraz jej jednostek powiązanych wystawia nas na ryzyko, że ich usługi i czerpane z nich korzyści mogą zostać wycofane w okolicznościach gdy będzie je trudno zastąpić lub będzie to zbyt kosztowne. Gdyby ITI Holdings nie było w stanie lub nie zamierzało świadczyć usług wymaganych przez TVN, możemy ponieść dodatkowe koszty lub doświadczyć opóźnień szukając dostawców zastępczych. Każdy taki przypadek może zatem mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI 10,75% SENIOR NOTES ORAZ 7,875% SENIOR NOTES

Nasze zobowiązania związane z obsługą Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes mogą ograniczać możliwości finansowania naszej działalności operacyjnej.

Jesteśmy Grupą w dużej mierze korzystającą z finansowania zewnętrznego i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej do bieżącej obsługi naszych zobowiązań. Na dzień 30 czerwca 2013 r. nasze całkowite zadłużenie wyniosło 3.173.740 zł (wartość nominalna).

Wysokie zadłużenie ma znaczące konsekwencje dla naszej działalności i wyników operacyjnych, w szczególności: zmniejszenie możliwości pozyskiwania dodatkowych funduszy na finansowanie przyszłych potrzeb w zakresie: kapitału obrotowego, nakładów inwestycyjnych, interesujących przedsięwzięć i innych potrzeb firmy. Możemy mieć również proporcjonalnie wyższy poziom długu niż niektórzy z naszych konkurentów, co może stawiać nas w niekorzystnej sytuacji konkurencyjnej.

Dlatego też nasza elastyczność w zakresie przygotowania lub reagowania na zmiany w naszej działalności, w konkurencyjnym środowisku i w naszej branży może ulec ograniczeniu. Którekolwiek z powyższych lub innych konsekwencji lub zdarzeń mogą mieć istotny negatywny wpływ na nasze możliwości regulowania zobowiązań związanych z zadłużeniem, a co za tym idzie mogą mieć potencjalnie szkodliwe konsekwencje dla rozwoju naszej działalności i wdrażania naszych planów strategicznych.

Pomimo naszego znaczącego zadłużenia możemy nadal być w stanie zwiększać poziom zadłużenia w ramach Umów Obligacji, co dodatkowo zwiększyłoby ryzyka opisane powyżej. Każde zadłużenie, które możemy pozyskać poprzez spółkę zależną nie będącą gwarantem naszego dotychczasowego długu byłoby strukturalnie uprzywilejowane w stosunku do naszych Obligacji. Dodatkowo, możemy pozyskać zadłużenie, które mogłoby być zabezpieczone lub mogłoby zapadać w terminie wcześniejszym niż naszymi Obligacje. Pomimo tego, że Umowy Obligacji zawierają klauzule ograniczające możliwość zwiększania zadłużenia, ograniczenia te są przedmiotem szeregu kwalifikacji i wyjątków, a w pewnych okolicznościach kwota długu, który mógłby być pozyskany zgodnie z tymi ograniczeniami mogłaby być znacząca. Umowy Obligacji dodatkowo nie uniemożliwiają zaciągania zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia wg zapisów tych Umów.

Spółki będące emitentami są jednostkami specjalnego przeznaczenia, które nie przynoszą przychodów z własnej działalności i będą zależne od środków pieniężnych otrzymanych od nas na pokrycie płatności wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Emitenci obligacji są spółkami specjalnego przeznaczenia utworzonymi w celu emisji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, co odbyło się na podstawie Umów Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci nie prowadzą własnej działalności i nie mają prawa do podejmowania jakiejkolwiek innej działalności niż emisja Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes w stopniu w jakim zezwalają na to Umowy Obligacji, udzielenie nam pożyczki ze środków z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, obsługa zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz pewne inne działania wyraźnie dozwolone przez Umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Na potrzeby spłaty bieżących odsetek i kapitału w terminie jego zapadalności, dotyczących Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, emitenci opierają się na naszych płatnościach w ramach pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych nam przez emitentów. Emitenci nie posiadają majątku innego niż udzielone nam pożyczki wewnątrzgrupowe.

Możemy nie być w stanie refinansować naszego obecnego zadłużenia lub uzyskać korzystnych warunków refinansowania.

Podlegamy zwykłym ryzykom jakie wiążą się z finansowaniem dłużnym, w tym także ryzyku, że nasze przepływy pieniężne nie będą wystarczające do tego by spłacić wymagane raty kapitałowe i odsetki oraz ryzyku, że nie będzie możliwe odnowienie, spłata lub refinansowanie zadłużenia w terminie jego wymagalności lub że warunki odnowienia lub refinansowania nie będą tak korzystne jak warunki wcześniejszego zadłużenia. Ryzyko to zwiększa jeszcze ostatni kryzys na rynku kapitałowym, który doprowadził do zaostrzenia wymogów finansowania dłużnego, a w niektórych przypadkach do niemożności refinansowania zadłużenia. W przyszłości może wystąpić konieczność podwyższenia naszego kapitału jeśli nasze operacyjne przepływy pieniężne nie będą wystarczające do spełnienia wymogów dotyczących poziomu płynności lub do realizowania nowych projektów. W zależności od wymagań kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników może być niezbędne pozyskanie dodatkowych środków poprzez zadłużenie lub zwiększenie kapitału własnego. Gdybyśmy nie byli w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach lub w ogóle, możemy zostać zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach, bądź też do ograniczenia lub zawieszenia działalności. To wszystko w istotny sposób wpływałoby niekorzystnie na naszą kondycję finansową oraz wyniki operacyjne. Jeśli nie będziemy w stanie uzyskać finansowania dla nowych projektów, ich realizacja nie będzie możliwa, a to może być niekorzystne dla nas lub naszej pozycji konkurencyjnej.

Mimo bieżącego poziomu zadłużenia możemy być w stanie znacząco zwiększać nasze zadłużenie, co może zwiększyć ryzyko opisane w tej sekcji.

Mamy prawo w przyszłości znacząco zwiększać nasze zadłużenie. Nawet jeśli Umowy Obligacji zawierają ograniczenia dotyczące zaciągania dodatkowych długów, podlegają one wielu zastrzeżeniom i wyjątkom, a dodatkowy dług zaciągnięty zgodnie z tymi ograniczeniami może mieć znaczną wartość. Jeśli do bieżącego poziomu długu dodamy nowe zadłużenie, to związane z tym ryzyko może ulec zwiększeniu.

Nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe mogą nie wystarczyć do obsługi przyszłego zadłużenia i innych zobowiązań.

Nasza możliwość obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz innego zadłużenia będzie zależeć od przyszłych wyników operacyjnych i możliwości generowania wystarczających środków pieniężnych, co w pewnym stopniu zależy od udanego wdrażania naszej strategii biznesowej jak również od czynników będących poza

naszą kontrolą, obejmujących ogólne czynniki ekonomiczne, finansowe, konkurencyjne, rynkowe, legislacyjne, regulacyjne i inne.

Nie możemy zapewnić, że będziemy generować wystarczające środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz, że będziemy realizować przewidywany wzrost przychodów, oszczędności kosztowych i usprawnień operacyjnych, lub że przyszłe finansowanie długiem i kapitałem będzie dla nas dostępne w wysokości wystarczającej aby umożliwić nam spłatę zadłużenia w terminie jego zapadalności lub do finansowania naszych innych potrzeb.

Jeśli nasze przyszłe przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej i inne zasoby kapitałowe byłyby niewystarczające do terminowej spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do pokrycia naszych potrzeb płynnościowych, możemy zostać zmuszeni do:

- ograniczenia lub opóźnienia działalności gospodarczej i nakładów inwestycyjnych;
- sprzedaży aktywów;
- uzyskania dodatkowego długu lub kapitału, lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym naszych Obligacji, w dniu lub przed terminem zapadalności.

Rodzaj, czas i warunki każdego przyszłego finansowania, restrukturyzacji, sprzedaży aktywów lub innych transakcji związanych z pozyskaniem kapitału zależy od naszych potrzeb finansowych i od warunków panujących na rynkach finansowych. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie zrealizować którąś z powyższych alternatyw na czas lub na satysfakcjonujących warunkach, albo nie będziemy mogli jej zrealizować w ogóle. W takim przypadku możemy nie mieć wystarczających środków na spłatę wszystkich naszych długów.

Każdy brak terminowych płatności z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes prawdopodobnie doprowadzi do obniżenia naszej oceny kredytowej, co również może zaszkodzić naszej zdolności do zaciągania dodatkowego zadłużenia. Ponadto warunki naszego zadłużenia, w tym warunki Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz Umowy Obligacji, ograniczą naszą zdolność do wprowadzenia jednej z tych alternatyw, a wszelkie przyszłe zadłużenia może takie ograniczenia wprowadzić. Wszelkie refinansowanie naszego długu może mieć wyższe oprocentowanie i może wymagać od nas przestrzegania bardziej uciążliwych warunków, co może dodatkowo ograniczać naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne. Jeśli nasze starania nie będą udane, możemy nie mieć wystarczających środków pieniężnych na wypełnienie naszych zobowiązań.

Egzekwowanie zobowiązań cywilnych oraz sądowe dochodzenie roszczeń wobec emitentów, gwarantów, spółki lub któregokolwiek z naszych zarządzających lub funkcjonariuszy może być trudne.

Emitentami Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes są szwedzkie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, TVN S.A. jest polską spółką akcyjną, a pozostali gwaranci są spółkami utworzonymi na zasadach prawa polskiego i holenderskiego. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz cała nasza działalność zlokalizowane są poza Stanami Zjednoczonymi, a wszystkie nasze przychody są uzyskiwane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo, żaden z naszych dyrektorów i funkcjonariuszy nie jest rezydentem Stanów Zjednoczonych, a także wszystkie lub znaczne części aktywów tych osób są lub mogą być zlokalizowane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W efekcie inwestorzy w Stanach Zjednoczonych mogą nie być w stanie dokonywać doręczeń procesowych takim osobom lub wyegzekwować wobec nich orzeczeń uzyskanych w sądach Stanów Zjednoczonych, w tym orzeczeń opierających się na przepisach o odpowiedzialności cywilnej według federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Istnieje niepewność, co do tego czy sądy Szwecji, Holandii i Polski będą egzekwować (i) orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych przeciw nam lub takim osobom opierające się na przepisach o

odpowiedzialności cywilnej według federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych lub (ii) pozwy wniesione w tych krajach dotyczące zobowiązań naszych lub takich osób i oparte na federalnych i stanowych przepisach Stanów Zjednoczonych dotyczących papierów wartościowych.

Stany Zjednoczone nie są obecnie związane umową o zapewnienie wzajemnego uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych, innych niż arbitrażowych (pod pewnymi warunkami) wydanych w sprawach cywilnych i handlowych w Szwecji czy Holandii. Dlatego też nie ma pewności co do wykonalności zobowiązań cywilnoprawnych na podstawie amerykańskich przepisów dotyczących papierów wartościowych w ramach skargi o egzekwowanie wyroku amerykańskiego w Szwecji. Dodatkowo egzekwowanie w Szwecji lub w Holandii jakiegokolwiek wyroku uzyskanego w sądzie Stanów Zjednoczonych opartego na przepisach o odpowiedzialności cywilnej, bez względu na to czy został orzeczony wyłącznie w oparciu o federalne przepisy dotyczące papierów wartościowych, będzie podlegało pewnym warunkom. Pojawia się również wątpliwość czy sądy w Szwecji lub w Holandii będą posiadały wymagane kompetencje lub władzę do udzielenia zadośćuczynienia oczekiwanego w pierwotnym pozwie złożonym w oparciu o złamanie amerykańskich przepisów dotyczących papierów wartościowych.

Regulacje prawa upadłościowego, którym podlegamy mogą być niekorzystne dla niezabezpieczonych wierzycieli i mogą ograniczać zdolność do egzekwowania ich praw wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz udzielonych gwarancji. Egzekwowanie praw wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz udzielonych gwarancji w różnych jurysdykcjach może być utrudnione.

Emitenci Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes są spółkami utworzonymi na zasadach prawa szwedzkiego. Gwaranci Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są spółkami utworzonymi na zgodnie z prawem polskim lub holenderskim. W przypadku upadłości, niewypłacalności, przejęcia w zarząd lub podobnego zdarzenia dotyczącego któregośkolwiek z poręczycieli postępowanie w takiej sprawie mogłoby zostać otwarte w każdej z powyższych jurysdykcji. Prawa wynikające z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes lub gwarancji prawdopodobnie wynikałyby z przepisów upadłościowych i administracyjnych w kilku jurysdykcjach i nie ma pewności, że udane wyegzekwowanie tych praw byłoby możliwe w wielu postępowaniach upadłościowych lub innych tego typu. Dodatkowo, takie postępowania w wielu jurysdykcjach są zwykle skomplikowane i kosztowne dla wierzycieli oraz często wiążą się ze znaczną niepewnością i opóźnieniami w egzekwowaniu ich praw.

Przepisy dotyczące upadłości, niewypłacalności, przejęcia w zarząd i inne podobne przepisy w jurysdykcjach odpowiednich dla utworzenia emitentów i gwarantów mogą się znacząco różnić między sobą, lub być w sprzeczności w stosunku do siebie nawzajem, podobnie jak w stosunku do przepisów w jurysdykcjach bardziej znanych wierzycielom, takich jak: prawa wierzycieli, uprzywilejowania wierzycieli rządowych i innych, możliwości uzyskania odsetek po ogłoszeniu upadłości kredytobiorcy oraz długość postępowań i okresów uprzywilejowania. Zastosowanie tych przepisów i jakakolwiek sprzeczność pomiędzy nimi może powodować wątpliwości czy i w jakim stopniu mają zastosowanie prawa danej jurysdykcji, co może mieć niekorzystny wpływ na możliwości egzekwowania przez wierzycieli swoich praw z tytułu gwarancji w tych jurysdykcjach lub na ograniczenie kwot jakie mogą oni uzyskać.

Wszelkie postępowania upadłościowe prowadzone przez lub wobec emitentów najprawdopodobniej byłyby oparte na szwedzkim prawie upadłościowym. W przypadku upadłości emitentów niezabezpieczone roszczenia zgodnie z prawem szwedzkim znajdują się poza kategorią roszczeń z prawem pierwszeństwa zgodnie ze Szwedzkim Aktem o Prawie Pierwszeństwa. (Sw. Formansrattslagen (1970:979)).

Jeżeli, w wyniku niewypłacalności któregoś z polskich gwarantów, zostało wszczęte postępowanie upadłościowe w Polsce w ramach polskiego prawa upadłościowego, biorąc pod uwagę charakter swojej niezabezpieczonej wierzytelności wobec polskich gwarantów, ich zobowiązania z tytułu gwarancji będą wypłacane dopiero po wypłacie kwot z tytułu uprzywilejowanych wierzytelności, zgodnie z polskim prawem upadłościowym. Takie preferowane roszczenia to m.in. wszystkie roszczenia, które są zabezpieczone, niektóre transakcje handlowe, które mają priorytet w ramach obowiązującego prawa, niezapłacone podatki, składki na ubezpieczenia społeczne, płace pracowników i koszty postępowania upadłościowego.

Niezależnie od powyższego, gwarancje wystawione przez polskich gwarantów mogą zostać uznane (co mogłoby również nastąpić przez oświadczenie) za bezskuteczne w stosunku do masy upadłościowej takiego gwaranta, jeżeli wniosek o ogłoszenie upadłości takiego gwaranta jest złożony w przewidzianym w przepisach prawa okresie przed ogłoszeniem upadłości, które może wynosić od dwóch do dwunastu miesięcy. Ponadto, skuteczność gwarancji będzie podlegać ograniczeniom, które powstają na podstawie różnych przepisów i zasad prawa spółek, mogących wymagać aby świadczeniem wzajemnym spółki zależnej w zamian za udzielenie gwarancji było odniesienie określonych korzyści z uzyskanego finansowania jak również ograniczeniom wynikającym z zastosowania wobec nich przepisów dotyczących wyprowadzania majątku spółki z pokrzywdzeniem jej lub jej wspólników/akcjonariuszy.

Jeżeli w wyniku niewypłacalności gwaranta utworzonego pod prawem holenderskim zostało wszczęte postępowanie upadłościowe w Holandii, zgodnie z holenderskim prawem upadłościowym, biorąc pod uwagę niezabezpieczony charakter roszczenia przeciwko takiemu gwarantowi, jego zobowiązania z tytułu gwarancji będą wypłacane dopiero po wypłacie tych z jego preferowanych wierzytelności pod holenderskim prawem upadłościowym. Takie preferowane roszczenia będą obejmować między innymi wszystkie roszczenia, które są zabezpieczone, niezapłacone podatki, składki na ubezpieczenia społeczne, wynagrodzenia pracowników i koszty postępowania upadłościowego.

Regulacje dotyczące dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli i inne ograniczenia dotyczące gwarancji zabezpieczających Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes mogą również mieć znaczący niekorzystny wpływ na ważność i możliwość egzekwowania gwarancji oraz mogą być mniej korzystne dla wierzycieli niż prawa w jurysdykcjach, które są im bardziej znane.

Gwaranci Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są spółkami prawa polskiego i holenderskiego. Nawet jeśli przepisy różnią się pomiędzy różnymi jurysdykcjami, sądy w pewnych jurysdykcjach na podstawie przepisów dotyczących dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli lub innych przepisów mogą podporządkować lub unieważnić jakąkolwiek gwarancję oraz zażądać zwrotu wypłaty z tytułu gwarancji jeśli taka została dokonana jeśli stwierdzą, że:

- gwarancja została udzielona z zamiarem spowodowania niekorzystnej sytuacji prawnej, opóźnień w wykonywaniu praw lub oszustwa w odniesieniu do obecnych lub przyszłych wierzycieli lub udziałowców gwaranta, a w pewnych jurysdykcjach również w sytuacji gdy beneficjent gwarancji miał świadomość niewypłacalności gwaranta w momencie wystawiania gwarancji;
- gwarant nie otrzymał godziwego świadczenia wzajemnego lub odpowiednich wartości za udzielenie gwarancji, w sytuacji gdy: (i) był niewypłacalny, złożono wniosek o jego postawienie w stan niewypłacalności lub jego poziom niewypłacalności wzrósł w efekcie udzielenia gwarancji, (ii) był niedokapitalizowany lub poziom niedokapitalizowania wzrósł w efekcie udzielenia gwarancji (w pewnych jurysdykcjach), lub (iii) zamierzał pozyskać lub godził

się na pozyskanie długu na poziomie przekraczającym jego możliwości spłaty w terminie zapadalności (w pewnych jurysdykcjach);

- gwarancja nie została udzielona w interesie lub w zamian za biznesowe korzyści gwaranta; lub
- łączne kwoty zapłacone lub do zapłacenia z tytułu gwarancji przekraczały maksymalną kwotę określoną przez odpowiednie przepisy prawa.

Zobowiązania każdego gwaranta z tytułu jego gwarancji, na podstawie odpowiednich przepisów prawa oraz zgodnie z zapisami w Umowach Obligacji będą ograniczone do kwot, które zostały między innymi uzgodnione w Umowach Obligacji, a które nie spowodują, że gwarancja stanowić będzie uprzywilejowanie, wyprowadzanie aktywów z pokrzywdzeniem wierzycieli lub niezgodną z prawem wypłatę środków spółki jej udziałowcom lub w inny sposób bezskuteczne jak również nie spowodują niewypłacalności gwaranta. Jednakże nie ma pewności co do standardów, które zastosuje sąd do określenia maksymalnego zobowiązania danego gwaranta. Jest możliwość, że gwarancja zostanie uznana za bezskuteczną pomimo opisanych wcześniej ograniczeń, a wtedy całkowite zobowiązania z jej tytułu zostaną anulowane.

Miara niewypłacalności na potrzeby przepisów dotyczących dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli różni się w zależności od systemu prawnego. Ogólnie rzecz biorąc jednak gwarant zostanie uznany za niewypłacalnego jeśli nie będzie w stanie spłacić długu w terminie jego zapadalności, nie uzyska dostępu do nowego zadłużenia i/lub jeśli jego zobowiązania przekraczają wartość aktywów. Jeśli sąd uzna jakąkolwiek gwarancję za czynność dokonaną z pokrzywdzeniem wierzycieli i unieważni ją, lub wstrzyma jej wykonanie z jakiegokolwiek innego powodu, wierzyciel przestanie mieć wierzytelność wobec gwaranta pozostając jedynie wierzycielem emitenta i pozostałych gwarantów. W przypadku gdy jakakolwiek gwarancja jest w całości lub w części nieważna lub bezskuteczna, lub gdy mają zastosowanie uzgodnione ograniczenia zobowiązania z tytułu gwarancji, Obligacje byłyby faktycznie podporządkowane w stosunku do wszystkich zobowiązań danego gwaranta. W sytuacji gdybyśmy nie byli w stanie spełniać naszych zobowiązań wynikających z Obligacji lub jakakolwiek gwarancja została uznana za uprzywilejowanie, czynność prawną dokonaną z pokrzywdzeniem wierzycieli lub w inny sposób unieważniona, nie możemy zapewnić, że kiedykolwiek bylibyśmy w stanie spłacić w całości nieuregulowane kwoty wynikające z naszych Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Dodatkowo, zgodnie z polskimi przepisami dotyczącymi upadłości, jeśli gwarant zostanie postawiony w stan upadłości, transakcje związane ze zbyciem aktywów gwaranta w okresie roku przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości nie mają mocy wiążącej jeśli odbyły się nieodpłatnie lub gdy wartość świadczenia upadłego przewyższa w rażącym stopniu wartość świadczenia otrzymanego przez upadłego lub zastrzeżonego dla upadłego lub dla osoby trzeciej. Również gwarancje wystawione przez polskich gwarantów w celu zabezpieczenia lub zapłaty długu niewymagalnego, dokonane przez nich w terminie dwóch miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, mogą być bezskuteczne. Ponadto, czynności prawne dotyczące aktywów gwaranta i wykonane odpłatnie w okresie sześciu miesięcy przed złożeniem wniosku o upadłość są bezskuteczne w stosunku do masy upadłości, jeśli zostały zawarte przez upadłego z małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej, krewnym lub powinowatym w linii bocznej do drugiego stopnia włącznie albo z przysposobionym lub przysposabiającym jak również ze współnikami upadłego, jego reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich współnikami, reprezentantami lub małżonkami tych osób, a także z inną spółką, jeżeli spółka ta lub upadły była spółką dominującą.

Wyżej wymienione ryzyka dotyczą także przypadków gwarancji udzielonej na rzecz udziałowca lub jednostki powiązanej, szczególnie jeśli została udzielona nieodpłatnie.

W przypadku poręczyciela będącego podmiotem prawa holenderskiego wskazuje się na fakt, że ważność i egzekwowalność gwarancji może być podważona przez holenderską spółkę

(lub jej zarządcę ustanowionego na czas wstrzymania płatności lub syndyka masy upadłościowej) na podstawie roszczenia *ultra vires*, które będzie skuteczne jeśli jednocześnie (i) ustanowienie gwarancji nie wchodzi w zakres działalności określonych w statucie spółki (doeloverschrijding) oraz (ii) druga strona wiedziała lub powinna była wiedzieć (bez konieczności dochodzenia) o tym fakcie.

Zarówno prawo polskie jak i holenderskie może ograniczyć możliwości gwarantów podlegających ich jurysdykcji do udzielania gwarancji tylko w przypadku gdy jest to w najlepszym interesie gwarantów. Jeśli takie ograniczenia nie byłyby przestrzegane, gwarancje dotyczące Obligacji mogłyby być prawnie zakwestionowane. W związku z potencjalnymi ograniczeniami wynikającymi z lokalnych przepisów prawa, gwarancje zawierają sformułowania ograniczające kwoty długu, który zabezpieczają. Jednak nie jest oczywiste do jakiego stopnia takie ograniczenia umowne mogą, według systemu prawnego Polski lub Holandii zniwelować ryzyko gwarancji na rzecz jednostek dominujących, stowarzyszonych i zewnętrznych.

W zakresie w jakim ma zastosowanie prawo holenderskie gwarancja udzielona przez osobę prawną może w pewnych okolicznościach zostać anulowana przez któregokolwiek z wierzycieli tej osoby prawnej jeżeli (i) gwarancja została udzielona bez wcześniejszych prawnych zobowiązań do jej udzielenia (*onverplicht*), (ii) zainteresowani wierzyciele zostali poszkodowani w konsekwencji udzielenia gwarancji (bez względu czy roszczenie wierzyciela powstało przed czy też po udzieleniu gwarancji) oraz (iii) zarówno gwarant jak i beneficjent gwarancji, w czasie gdy gwarancja została udzielona wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że jeden lub wielu wierzycieli gwaranta zostałoby poszkodowanych (*actio pauliana*) chyba że gwarancja została udzielona bez wynagrodzenia (*om niet*).

Zgodnie z holenderskim prawem upadłościowym, wyznaczony sędzia (*rechter-commissaris*) według własnego uznania może w trakcie postępowania upadłościowego zarządzić okres przejściowy (*afkoelingsperiode*). Zarządzenie takie może zostać wydane na okres dwóch miesięcy i może być przedłużone o kolejne dwa miesiące. W jego efekcie, inter alia, egzekwowanie praw wierzycieli może zostać opóźnione.

Dodatkowo, zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli (*actio pauliana*):

- jakakolwiek czynność prawna wykonana bez konieczności przez upadłego przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości, w sytuacji gdy wiedział on lub powinien był wiedzieć, że taka czynność byłaby szkodliwa dla jego wierzycieli, może zostać unieważniona przez syndyka masy upadłościowej; jednak jeśli taka czynność prawna miała charakter wielostronny lub w przypadku czynności jednostronnej – była skierowana do innych podmiotów i wykonana za wynagrodzeniem, syndyk może ją uchylić jeśli jest w stanie udowodnić, że druga strona była świadoma lub powinna być świadoma, że czynność ta jest na szkodę innych wierzycieli upadłego;
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał nieodpłatnej czynności prawnej bez nie będąc do niej zobowiązanym w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, uznaje się, że upadły był świadom iż działanie to jest ze szkodą dla wierzycieli; oraz
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał czynności prawnej w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, a nie zobowiązał się do dokonania tej czynności przed rozpoczęciem tego okresu, zakłada się, że zarówno upadły jak i druga strona były świadome iż działanie to jest ze szkodą dla innych wierzycieli, w wypadku gdy czynność prawna należy do określonych kategorii (w tym uzgodnienia umowne, zgodnie z którymi upadły nie otrzymał świadczenia lub w odniesieniu do których wartość świadczenia uiszczanego przez upadłego była znacząco wyższa od otrzymanego przez niego świadczenia, płatność lub udzielenie zabezpieczenia z tytułu niewymagalnych

zobowiązań, czynności prawne wykonane pomiędzy upadłym a jego kadrami zarządzającą lub nadzorującą lub ich bliskimi krewnymi).

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są strukturalnie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są zobowiązaniami emitentów efektywnie podporządkowanymi zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Na dzień 30 czerwca 2013 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes miały 10.855 zł łącznych nieuregulowanych zobowiązań, z których większość to zobowiązania firmy Stavka wobec KRRiT z tytułu licencji na nadawanie.

W efekcie tego podporządkowania, w przypadku upadłości, likwidacji, rozwiązania, reorganizacji lub podobnego postępowania dotyczącego spółki zależnej, która nie jest gwarantem Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, majątek takiego podmiotu może być wykorzystany dopiero po tym jak wszystkie inne roszczenia w stosunku do spółki zależnej, w tym zobowiązania handlowe, zostaną w pełni uregulowane.

Warunki dotyczące zaciągania zadłużenia zawarte w Umowach Obligacji nakładają na nas znaczące ograniczenia operacyjne oraz finansowe, i mogą ograniczać zdolność do finansowania naszej przyszłej działalności i potrzeb kapitałowych, a także do realizowania nowych możliwości i działań biznesowych.

Umowy Obligacji zawierają warunki dotyczące zaciągania zadłużenia, które ograniczają naszą zdolność do finansowania przyszłych działań, potrzeb kapitałowych lub do wykorzystania pojawiających się możliwości biznesowych, które mogłyby być podjęte w naszym interesie. Zobowiązania te ograniczają nas między innymi w zakresie:

- udzielania gwarancji lub zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji uprzywilejowanych;
- dokonywania inwestycji lub tzw. ograniczonych płatności;
- wypłaty dywidendy lub innych form dystrybucji zysku lub dokonywania wykupu lub umorzenia akcji własnych;
- tworzenia zastawu na aktywach w celu zabezpieczenia zadłużenia;
- transferu lub sprzedaży aktywów;
- angażowania się w niektóre transakcje z podmiotami powiązаныmi;
- zawierania umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidend przez spółki zależne będące gwarantami Obligacji; lub
- angażowanie się w fuzje i połączenia z innymi podmiotami.

Zdarzenia, na które nie mamy wpływu, w tym zmiany ogólnych warunków ekonomicznych, mogą wpływać na naszą zdolność spełniania powyższych wymagań. Naruszenie któregokolwiek z tych warunków może doprowadzić do naruszenia istotnych warunków Umowy Obligacji.

W wyniku zmiany kontroli i obniżenia oceny kredytowej możemy być zmuszeni do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, czego możemy nie być w stanie dokonać.

W wyniku zdarzenia powodującego zmianę kontroli będziemy zmuszeni do zaoferowania posiadaczom Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes wykupu ich całości lub jakiegokolwiek części za 101% wartości nominalnej, plus odsetki naliczone i niezapłacone do daty wykupu. Jeżeli nastąpi zmiana kontroli możemy nie mieć

wystarczających środków by zapłacić ustaloną cenę kupna za wszystkie zaoferowane nam Obligacje, zwłaszcza jeśli zmiana kontroli wywoła podobny wymóg wykupu lub spowoduje przyspieszenie spłaty naszych innych długów lub jakiegokolwiek inne zobowiązania umowne nie pozwoliłyby nam na przeprowadzenie wykupu. Wszelkie umowy dotyczące długu jakie zawrzemy w przyszłości mogą zawierać podobne warunki. Niektóre transakcje wywołujące zmianę kontroli i obniżenie oceny kredytowej naszych obecnych i przyszłych instrumentów dłużnych mogą nie ustanawiać zmiany kontroli i obniżenia oceny kredytowej w rozumieniu Umów Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Na wartość naszych Obligacji Senior Notes może niekorzystnie wpływać postrzeganie przez rynek niestabilnego euro, potencjalnego ponownego wprowadzenia lokalnych walut w strefie euro czy też potencjalnego rozpadu strefy euro w całości.

W wyniku kryzysu kredytowego w Europie, w szczególności w Portugalii, Włoszech, Irlandii, Grecji i Hiszpanii, każde Państwo Członkowskie w strefie euro podpisało w dniu 2 lutego 2012 r., Traktat ustanawiający Europejski Mechanizm Stabilizacyjny (Traktat ESM). Traktat ESM obejmuje pakiet środków, w tym świadczenia pomocy finansowej dla jego sygnatariuszy dotkniętych lub zagrożonych poważnymi problemami finansowymi, w przypadku gdy taka pomoc finansowa jest niezbędna do ochrony stabilności finansowej strefy euro jako całości. Traktat ESM wszedł w życie w dniu 27 września 2012 r. W dniu 2 marca 2012 roku został podpisany przez wszystkie państwa członkowskie Unii Europejskiej („państwa członkowskie”) (z wyjątkiem Czech i Wielkiej Brytanii) nowy pakt fiskalny – Traktat o Stabilności, Koordynacji i Zarządzaniu w Unii Gospodarczej i Walutowej („Pakt Fiskalny”), i wejdzie w życie pierwszego dnia miesiąca następującego po jego ratyfikacji przez dwunasty kraj strefy euro. Do tej pory Rada Europejska otrzymała 10 ratyfikacji z krajów strefy euro. Pakt Fiskalny będzie nakładać ograniczenia deficytu budżetów państw członkowskich (poza Wielką Brytanią i Czechami), przy ustanowieniu sankcji dla tych państw członkowskich, które naruszają określone limity.

Mimo tych środków zapobiegawczych utrzymują się nadal obawy dotyczące zadłużenia niektórych krajów strefy euro i ich zdolności do wywiązywania się z przyszłych zobowiązań finansowych, ogólnej stabilności waluty euro i jej przydatności jako wspólnej waluty z uwagi na różnorodność warunków gospodarczych i politycznych w poszczególnych państwach członkowskich. Te i inne obawy mogą prowadzić do przywrócenia lokalnych walut w jednym lub więcej państw członkowskich, lub w bardziej ekstremalnych warunkach do możliwej likwidacji wspólnej waluty euro w całości. Prawne i umowne konsekwencje tej ostatniej opcji dla posiadaczy zobowiązań denominowanych w euro będą ustalane na podstawie przepisów prawa obowiązujących w momencie gdy scenariusz ten doszedłby do skutku. Te potencjalne zmiany lub postrzeganie przez rynek tych i powiązanych z nimi kwestii mogą niekorzystnie wpłynąć na wartość naszych Obligacji.

Każdy przypadek naruszenia warunków jednego z naszych instrumentów dłużnych może ograniczyć naszą zdolność do spłaty naszych zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Jeżeli doszłoby do naruszenia warunków jednego z naszych instrumentów dłużnych, które nie zostałyby rozwiązane lub unieważnione, posiadacze takiego instrumentu mogą wypowiedzieć swoje zaangażowanie wynikające z tych instrumentów i zażądać natychmiastowej spłaty wszystkich nieuregulowanych kwot w odniesieniu do tego zadłużenia, co z kolei może spowodować naruszenie warunków naszych innych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Nasza zdolność do spłaty kapitału lub odsetek wynikających z naszego zadłużenia, w tym z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, oraz finansowanie naszych bieżących działań będzie zależało od naszych przyszłych wyników i naszej zdolności do generowania środków pieniężnych, co w pewnym stopniu zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej, finansowej, konkurencyjnej, uwarunkowań legislacyjnych, prawnych, regulacyjnych i innych czynników, a także czynników

omówionych w części "Czynniki Ryzyka", z których wiele jest poza naszą kontrolą. Wszelkie tego typu działania mogą doprowadzić nas do upadłości lub likwidacji, a my w takiej sytuacji możemy nie być w stanie spłacić naszych zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Niewywiązanie się naszego większościowego akcjonariusza ze zobowiązań do spłaty jego zadłużenia lub niewypełnienie w inny sposób różnych warunków dotyczących jego zadłużenia może w ostateczności prowadzić do zmiany kontroli nad Spółką oraz postawienia w stan wymagalności Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

PTH, nasz bezpośredni większościowy akcjonariusz i spółka zależna od ITI Holdings, ma znaczne zadłużenie zabezpieczone zastawem na akcjach Spółki. PTH jest uzależnione od dywidend i innych wpływów ze strony Spółki na potrzeby obsługi swojego zadłużenia. Dlatego też jeśli Spółka z jakiegoś powodu obniży, opóźni, nie zapłaci lub nie będzie w stanie wypłacić dywidend lub innych płatności na rzecz PTH, w tym wynikających z warunków odnoszących się do Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, PTH może nie wypełnić swoich zobowiązań. Niewywiązanie się przez PTH z którejkolwiek umowy dotyczącej zadłużenia może w ostateczności spowodować zmianę kontroli w rozumieniu Umów Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes jako efekt wykonania przez wierzycieli PTH swoich praw. Taka zmiana kontroli dawałaby inwestorom, którzy zainwestowali w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes prawo żądania wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes za cenę równą 101% wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone odsetki do dnia wykupu. W takiej sytuacji możemy nie mieć wystarczających środków do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Interesy naszego głównego akcjonariusza mogą być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

ITI Holdings za pośrednictwem innych podmiotów, które bezpośrednio lub pośrednio kontroluje (razem "Grupa ITI"), wraz z Grupą Canal+ posiadały na dzień 22 sierpnia 2013 r., 54,02% naszego kapitału zakładowego i uprawniającego do głosowania na walnym zgromadzeniu. Dodatkowo kilku członków naszej Rady Nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w Grupie ITI lub w Grupie Canal+. W efekcie ITI Holdings, Grupa Canal+ i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej Radzie Nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu bezpośrednio lub pośrednio posiadać wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również zdolność do wyboru i zmiany naszego Zarządu oraz do zatwierdzania innych zmian naszych działań oraz sprawować kontrolę nad wynikami spraw wymagających działania przez akcjonariuszy. Interesy Grupy ITI mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, szczególnie w przypadku wystąpienia problemów finansowych lub braku możliwości terminowej spłaty naszego zadłużenia. Grupa ITI może być również zainteresowana przejęciami, zbyciem aktywów, pozyskiwaniem finansowania, wypłatą dywidendy lub innymi transakcjami, chociaż transakcje takie mogą stwarzać ryzyko dla posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875 % Senior Notes.

Ryzyko walutowe lub konsekwencje podatkowe wynikające z inwestycji w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są denominowane i płatne w euro. Jeżeli inwestorzy mierzą efekty swoich inwestycji odnosząc się do walut innych niż euro, ich inwestycja w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes pociąga za sobą ryzyko walutowe związane, m.in. z możliwymi znaczącymi zmianami wartości euro w stosunku do waluty, w której inwestorzy mierzą zwrot z inwestycji, ze względu na ekonomiczne, polityczne oraz inne czynniki, nad którymi nie posiadamy kontroli. Spadek wartości euro wobec waluty, w której mierzona jest inwestycja może spowodować spadek efektywnej rentowności Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes poniżej poziomu ich odsetek, jak również może

skutkować stratą w tej walucie. Inwestycje w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes mogą również mieć istotne konsekwencje podatkowe.

Nasze ratingi nie odzwierciedlają wszystkich ryzyk, nie stanowią rekomendacji nabycia lub posiadania papierów wartościowych oraz mogą podlegać zmianie, zawieszeniu lub wycofaniu w dowolnym momencie.

Jedna lub więcej niezależnych agencji ratingowych mogą wydać oceny wiarygodności kredytowej (ratingi) w odniesieniu do naszych obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Oceny te opisują naszą zdolność do obsługiwania naszych zobowiązań zgodnie z warunkami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i ryzyko kredytowe poprzez określanie prawdopodobieństwa terminowego realizowania płatności z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Oceny te mogą nie uwzględniać potencjalnego wpływu wszystkich ryzyk związanych ze strukturą, rynkiem, dodatkowymi czynnikami ryzyka omówionymi powyżej i innymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na wartość Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Rating taki nie stanowi rekomendacji nabycia, sprzedaży lub posiadania papierów wartościowych, i może podlegać zmianie, zawieszeniu lub wycofaniu przez agencję ratingową w dowolnym momencie. Nie można mieć pewności, że ocena kredytowa będzie stała dla danego okresu czasu, lub że ocena kredytowa nie zostanie obniżona lub cofnięta w całości przez agencję ratingową, jeśli w jej ocenie będą tego wymagały przyszłe okoliczności. W przypadku zawieszenia lub wycofania naszego ratingu korporacyjnego lub ratingu dotyczącego konkretnego instrumentu dłużnego, наша zdolność do pozyskania dodatkowego zadłużenia może być osłabiona i możemy być zmuszeni do płacenia wyższych odsetek, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Możliwość przenoszenia Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes jest ograniczona, co może mieć negatywny wpływ na ich wartość.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych ani żadnym stanowym prawem dotyczącym papierów wartościowych, oraz nie zobowiązaliśmy się realizować żadnych ofert zamiany Obligacji w przyszłości. Nie można oferować Obligacji w Stanach Zjednoczonych, chyba że w ramach wyjątków od, lub transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych i z odpowiednimi stanowymi przepisami o papierach wartościowych, lub na podstawie skutecznego zgłoszenia rejestracyjnego. Obligacje oraz Umowy Obligacji zawierają zapisy, które ograniczają oferowanie, sprzedaż lub inny sposób przeniesienia Obligacji, chyba że zgodnie ze zwolnieniem na podstawie artykułu 144A i rozporządzeniem S lub innym wyjątkiem w ramach amerykańskiego Securities Act. Ponadto, nie zarejestrowaliśmy Obligacji według przepisów dotyczących papierów wartościowych innego kraju. Obowiązkiem posiadacza Obligacji jest zapewnienie, że jego oferta i sprzedaż Obligacji w Stanach Zjednoczonych i innych krajach są zgodne z obowiązującymi tam przepisami dotyczącymi papierów wartościowych.

Aktywny rynek obrotu Obligacjami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes może się nie wykształcić, w związku z czym możliwości transferu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes będą bardziej ograniczone.

Mimo, że Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu i dopuszczone do obrotu na Euro MTF, nie możemy zapewnić, że Obligacje pozostaną w obrocie na tych rynkach.

Nie możemy zapewnić płynności żadnego rynku dla Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, zdolności posiadacza Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes do ich sprzedaży ani ceny, po której posiadacze Obligacji będą w stanie je sprzedać.

Płynność każdego rynku Obligacji będzie zależeć od liczby posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, aktualnych stóp procentowych, funkcjonowania rynku podobnych papierów wartościowych i innych czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych i naszej kondycji finansowej, wyników i perspektyw, a także rekomendacji analityków papierów wartościowych. Pierwotni nabywcy poinformowali nas, że zamierzają zapewnić płynności Obligacjom. Mimo to nie są oni do tego zobligowani i mogą zaprzestać takich działań w każdej chwili bez wcześniejszego powiadomienia. W konsekwencji nie możemy zapewnić, że aktywny handel Obligacjami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zostanie utrzymany. Płynność i rynek transakcyjny dla Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes może ucierpieć przez ogólny spadek obrotów na rynku niezabezpieczonych obligacji o wysokim przychodzie. Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, w tym między innymi przez:

- oczekiwania względem stóp procentowych i poziomu inflacji;
- kursy wymiany walut;
- spadek dostępności głównych rezerw walutowych;
- ogólne tendencje gospodarcze i handlowe;
- zmiany regulacyjne w krajach, w których działamy i UE;
- stan rynku mediowego w krajach, w których działamy; oraz
- postrzeganie przez inwestorów i analityków papierów wartościowych nas i innych spółek, które inwestorzy uznają za porównywalne w branży telewizyjnej i branży mediów Online.

Taki spadek może mieć wpływ na płynność i handel Obligacjami niezależnie od naszych wyników finansowych i prognoz.

CZĘŚĆ III

INFORMACJA FINANSOWA

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku,

	<u>Strona</u>
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-1
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Śródroczny skrócony bilans	SF-3
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-7

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku

	<u>Strona</u>
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-1
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-2
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-7

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

	<u>Strona</u>
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-1
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Śródroczny skrócony bilans	SF-3
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-7

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

	<u>Strona</u>
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-1
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-2
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-7



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, na które składają się śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

PW



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pawel Wesolowski'.

Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident,
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 21 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 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.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd TVN S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 21 sierpnia 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, 21 sierpnia 2013 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.**

TVN S.A.

Spis treści

Strona

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-1
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Śródroczny skrócony bilans	SF-3
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-7

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	4	704.754	738.495
Koszty własne sprzedaży	5	(457.086)	(495.774)
Koszty sprzedaży	5	(19.848)	(24.482)
Koszty ogólnego zarządu	5	(61.140)	(86.201)
Pozostałe przychody operacyjne, netto		7.220	1.613
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych		8.932	7.353
Zysk z działalności operacyjnej		182.832	141.004
Przychody z tytułu odsetek	6	11.882	15.616
Koszty finansowe	6	(196.455)	(203.657)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	6	(138.043)	151.976
(Strata)/ zysk brutto		(139.784)	104.939
Podatek dochodowy	15	26.631	(26.203)
(Strata)/ zysk netto		(113.153)	78.736
(Strata)/ zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowa		(0,33)	0,23
- rozwodniona		(0,33)	0,23

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
(Strata)/ zysk netto		(113.153)	78.736
Pozostałe całkowite straty, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”		(2.971)	(607)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		(1.327)	-
Podatek od pozostałych całkowitych strat	15	817	57
Pozostałe całkowite straty, netto		(3.481)	(550)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem		(116.634)	78.186

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Na dzień 30 czerwca 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		384.177	411.014
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		41.659	44.430
Długoterminowe aktywa programowe		168.032	171.509
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	7	4.305.254	4.343.504
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	17 (v)	42.486	28.037
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		235.858	206.997
Pozostałe aktywa trwałe		1.153	355
		5.322.746	5.349.973
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		263.814	259.057
Należności z tytułu dostaw i usług		311.588	166.233
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	17 (v)	4.222	4.969
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	162.298	-
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	1.658	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		36.540	19.900
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1.086	52.427
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10	807.216	915.343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		59.775	163.671
		1.648.197	1.581.600
AKTYWA RAZEM		6.970.943	6.931.573
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		672.876	672.876
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		94.237	97.718
Skumulowany zysk		2.128.869	2.462.103
		2.988.058	3.324.773
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	12,17 (iii)	3.246.215	3.054.798
Długoterminowa część Kredytu Hipotecznego	12	-	97.258
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		7.920	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		10.740	16.455
		3.264.875	3.181.561
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		158.428	169.680
Krótkoterminowa część Kredytu Hipotecznego	12	-	8.503
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	3.106	-
Odsetki naliczone od pożyczek	12,17 (iii)	45.113	42.771
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	17 (vii)	289.869	97.729
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	13	221.494	106.556
		718.010	425.239
Zobowiązania razem		3.982.885	3.606.800
PASYWA RAZEM		6.970.943	6.931.573

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 wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	97.718	253	2.493.449	3.356.427
Całkowite (straty) / dochody ogółem	-	-	-	-	-	(550)	78.736	78.186
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(25)	-	-	-	-	(25)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
Stan na 30 czerwca 2012 r.	343.876.421	68.775	672.906	23.301	97.718	(297)	2.537.797	3.400.200

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 wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	-	2.462.103	3.324.773
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	-	(3.481)	(113.153)	(116.634)
Dywidenda zatwierdzona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	(3.481)	2.128.869	2.988.058

(1) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosi 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i zostanie wypłacona w dwóch ratach: pierwsza rata została wypłacona w dniu 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724 (0,29 na jedną akcję (nie w tysiącach)), druga rata zostanie wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.357 (0,35 na jedną akcję (nie w tysiącach)). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 na akcję (nie w tysiącach).

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

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2013 r. obejmuje kwotę 2.127.039 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14	113.574	128.285
Podatek zapłacony		(4.627)	(18.269)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		108.947	110.016
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu sprzedaży spółki zależnej	7	38.005	-
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(46.059)	(49.593)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.036	1.460
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(2.243)	(19.252)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		-	40.910
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	17 (v)	(12.200)	(51.422)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9	(160.005)	-
Dywidenda otrzymana		1.493	134.646
Odsetki otrzymane		5.930	3.317
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(174.043)	70.942
Działalność finansowa			
Dywidenda wypłacona		(99.724)	(34.388)
Kredyt Hipoteczny	12	(111.512)	-
Cash pooling z TVN Media		192.140	10.876
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10	156.818	-
Oplaty bankowe		(3.048)	-
Odsetki zapłacone		(175.445)	(175.027)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		(40.771)	(209.415)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(105.867)	(28.457)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		163.671	218.935
Skutki zmian kursów walutowych		1.971	(837)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		59.775	189.641

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 21 sierpnia 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. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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 i jej jednostki zależne (Grupa) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Spółka jest nadawcą ośmiu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, jednostki zależne są nadawcami dwóch kanałów telewizyjnych w Polsce oraz jednego kanału z telezakupami: NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Spółka (przez jej jednostkę zależną TVN Online Investments Holding) 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.

Spółka posiada pojedynczy segment operacyjny – segment nadawania i produkcji telewizyjnej.

Przychody z reklam i sponsoringu w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale. Przychody abonamentowe zwykle są równomiernie generowane w trakcie całego roku.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., za wyjątkiem zmian do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r., nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 czerwca 2013 r. jest opublikowane wraz z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>. Sprawozdanie finansowe Spółki oraz 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>.

2.2. Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

Oszacowania i osądy podlegają stałej ocenie i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

(i) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostki stowarzyszone są analizowane pod kątem możliwej utraty wartości ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka przeprowadziła test utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+. W teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+ została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywały szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych nC+.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych:

Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	10,0%

Test przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+. Zarząd uważa, że jakkolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(ii) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r., efektywnie na dzień 29 listopada 2011 r., Spółka wniosła do TVN Media w postaci aportu środki trwałe oraz wartości niematerialne składające się na Segment Sprzedaży i Marketingu (łącznie ze znakami towarowymi wygenerowanymi we własnym zakresie oraz pracownikami) - będące wyodrębnionym ze Spółki pod względem organizacyjnym i funkcjonalnym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w TVN Media.

W wyniku reorganizacji powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartości podatkową. Spółka nie rozpoznała związanej z tą różnicą przejściową rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 403.710 (403.710 na dzień 31 grudnia 2012 r.), jako że Spółka nie ma możliwość kontrolowania momentu, w którym ta różnica przejściowa zostanie odwrócona oraz prawdopodobne jest, że różnica ta nie zostanie odwrócona w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 726.000. Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 137.940 (137.940 na dzień 31 grudnia 2012 r.) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 30 czerwca 2013 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****4. PRZYCHODY**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody z emisji reklam	491.718	521.684
Przychody abonamentowe	108.153	109.010
Przychody ze sponsoringu	67.910	58.623
Przychody ze sprzedaży usług	16.066	27.230
Pozostałe przychody	20.907	21.948
	704.754	738.495

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów ze sprzedaży licencji i przychodów z audiotele.

5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	200.937	221.444
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	70.815	75.816
Opłaty z tytułu praw autorskich	58.323	63.309
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	56.323	64.145
Amortyzacja	39.709	33.173
Koszty nadawania programów telewizyjnych	29.059	29.434
Koszty marketingu i badań	18.215	20.033
Koszty wynajmu	13.721	16.671
Koszty sprzedanych usług	12.679	21.599
Odpisy aktualizujące wartość należności	262	371
Pozostałe	38.031	60.462
	538.074	606.457

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. w wysokości 46.028 (za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. 55.657)

TVN S.A.

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

6. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE/ (UJEMNE) RÓŻNICE KURSOWE, NETTO

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 17(v))	1.592	3.368
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	317	196
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	2.297	5.518
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1.684	-
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (viii))	5.992	6.534
	11.882	15.616
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 17 (iii))	(181.570)	(187.722)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 17(vii))	(5.598)	(1.601)
Koszty odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 12)	(1.365)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	(553)	(10.969)
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 17 (viii))	(401)	(724)
Opłaty bankowe	(6.968)	(2.641)
	(196.455)	(203.657)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto		
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(185.228)	156.033
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie/ różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(185.223)	119.679
- zrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(5)	2.716
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej	-	33.638
Pozostałe dodatnie/(ujemne) różnice kursowe, netto	47.185	(4.057)
	(138.043)	151.976

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****7. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA**

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
TVN Media Sp.z o.o .	2.393.111	2.393.111
Canal+ Cyfrowy S.A.	1.556.160	1.556.160
TVN Online Investments Holding B.V.*	318.750	357.000
Mango Media Sp. z o.o.	28.862	28.862
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	8.371	8.371
	4.305.254	4.343.504

* Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V. składa się z wartość godziwej inwestycji w spółkę Onet Holding (poprzednio Vidalia Investments) w kwocie 318.750 oraz pozostałej części ceny za akcje Grupy Onet.pl w kwocie 38.250. TVN Online Investments Holding B.V. otrzymała pozostałą część ceny w dniu 7 lutego 2013 r., ostateczna cena za 75% akcji Grupy Onet.pl została ustalona na poziomie 956.005. W lutym 2013 roku TVN Online Investments Holding otrzymała płatność w kwocie 38.005 i przekazała ją do Spółki w formie umorzenia akcji. Wartość bilansowa inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V. została obniżona o kwotę 38.250 do jej wartości odzyskiwalnej. Wpływ na rachunek zysków i strat to strata w kwocie 245.

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2013 r. Udział %	31 grudnia 2012 r. Udział %
Jednostki zależne			
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. ⁽¹⁾	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
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
Grupa Canal+ Cyfrowy. ⁽²⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding. ⁽³⁾	Polska	25	25

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

(2) W skład Grupy Canal+ Cyfrowy wchodzi: Canal+ Cyfrowy S.A., jej jednostki zależne (ITI Neovision S.A. (do dnia 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd, DTH Poland Holding B.V.) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) W skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do dnia 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o. (do dnia 11 lipca 2013 r. SunWeb Sp. z o.o.)) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

8. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 czerwiec 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.658	-
	1.658	-
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów		
Walutowe kontrakty typu „swap”	2.411	-
Walutowe kontrakty terminowe	695	-
	3.106	-

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap” na dzień 30 czerwca 2013 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

Spółka nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane aktywa programowe, walutowe kontrakty typu „swap” na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na spłatę Kredytu Hipotecznego oraz wpływ środków pieniężnych z Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 12) oraz kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursu wymiany PLN/EUR na przychody abonamentowe od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych.

Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi i kontraktami typu „swap”. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego instrumentu (zob. Nota 6).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****9. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Początek okresu	-	-
Nabywanie Obligacji	160.005	-
Odsetki naliczone	1.684	-
Odsetki otrzymane	(2.938)	-
Różnice kursowe	4.874	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych stratach	(1.327)	-
Koniec okresu	162.298	-

W lutym, marcu i czerwcu 2013 r. Spółka nabyła na rynku wtórnym Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB o wartości nominalnej 25.347 EUR za kwotę 27.761 EUR (razem z naliczonymi odsetkami) oraz Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB o wartości nominalnej 9.552 EUR za kwotę 10.334 EUR (razem z naliczonymi odsetkami). Wartości godziwe Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (razem zwanych „Obligacjami”) odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 czerwca 2013 r. (cena notowana na aktywnym rynku – Poziom 1 w hierarchii wyceny wartości godziwej). Różnica pomiędzy wyceną zamortyzowanym kosztem i wartością godziwą Obligacji zakupionych przez Spółkę została rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****10. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA**

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	807.216	915.343
	807.216	915.343

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	30 czerwca 2013 r	31 grudnia 2012 r.
Bank z oceną ratingową AA- *	807.216	880.713
Pozostałe **	-	34.630
	807.216	915.343

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. środki te były głównie wykorzystywane do zakupu Obligacji (zob. Nota 9)

** Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane z nabyciem Budynku MBC, bank z oceną ratingową BBB według agencji Fitch, rating agencji Standard and Poor's nie jest dostępny

Wartości bilansowe środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
EUR	807.028	880.525
PLN	188	34.818
	807.216	915.343

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiła 343.876.421 akcji (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 343.876.421) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	30 czerwca 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98%	158.105.210	45,98%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

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

⁽²⁾ Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone oraz zarejestrowane przez Sąd. Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

12. KREDYTY I POŻYCZKI

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 17 (iii))	3.246.215	3.054.798
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 17 (iii))	45.113	42.659
Kredyt Hipoteczny	-	105.761
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	-	112
	3.291.328	3.203.330
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(45.113)	(51.274)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	3.246.215	3.152.056

Kredyt hipoteczny

W dniu 13 grudnia 2012 r. Spółka zawarła umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 EUR w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC („Kredyt Hipoteczny”). Kredyt Hipoteczny został w całości spłacony w dniu 31 maja 2013 r.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

W dniu 10 czerwca 2013 r. Spółka oraz TVN Media podpisały z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Spółce oraz TVN Media Odnawialną Linie Kredytową w kwocie 300.000 PLN oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 EUR. Odnawialna Linia Kredytowa zastąpi Odnawialną Linie Gwarancyjną w kwocie 250.000 PLN, która wygasła w maju 2013 r., oraz Odnawialną Linie Zaliczkową w kwocie 100.000 PLN, która została rozwiązana w czerwcu 2013 r. Kredyt Gotówkowy uzupełni środki pieniężne wcześniej wykorzystywane na spłatę Kredytu Hipotecznego.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są zabezpieczone hipoteką na Budynku MBC oraz na zbiorze wszystkich należności Spółki i TVN Media zastawem rejestrowym, finansowym i cesją na zabezpieczenie. Zabezpieczenie Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego stanowią również cesje polis ubezpieczeniowych dotyczących Budynku MBC oraz ubezpieczeń należności Spółki i TVN Media. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są również w całości gwarantowane przez jednostki zależne Spółki, które są gwarantami Obligacji.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy zapadają w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy, przy czym okres ten pod pewnymi warunkami może zostać przedłużony do czterech lat.

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy nie zostały uruchomione.

TVN S.A.

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

12 KREDYTY I POŻYCZKI (C.D.)

Odnawialna Linia Gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN. Odnawialna Linia Gwarancyjna wygasła w dniu 16 maja 2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 248.342 (31 grudnia 2012 r.: 279.982), gwarancje te zostały wystawione przed datą wygaśnięcia Odnawialnej Linii Gwarancyjnej.

Odnawialna Linia Kredytowa do Finansowania Należności

W dniu 28 lutego 2013 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Kredytowej do Finansowania Należności na łączną kwotę 100.000 PLN. Odnawialna Linia umożliwiała finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT. Umowa Odnawialnej Linii Kredytowej do Finansowania Należności została rozwiązana w dniu 25 czerwca 2013 r.

TVN S.A.

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

13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	120.357	-
Koszt świadczeń pracowniczych	24.900	17.613
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	21.954	3.317
Koszty usług związanych z produkcją	13.720	9.415
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.539	4.871
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	740	927
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	130	161
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	35.154	70.252
	221.494	106.556

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****14. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie (straty)/ zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
(Strata)/ zysk netto		(113.153)	78.736
Podatek	15	(26.631)	26.203
Utrata wartości inwestycji		-	127.293
Amortyzacja	5	39.709	33.173
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	70.815	75.816
Płatności za licencje programowe		(71.806)	(84.305)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	262	371
Strata na sprzedaży środków trwałych		320	44
Przychody z tytułu odsetek	6	(11.882)	(7.481)
Koszty finansowe	6	196.455	195.522
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	6	138.043	(151.976)
Oплаты za gwarancje		(401)	(724)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(289)	3.497
Dywidenda otrzymana		(8.932)	(134.646)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(145.617)	(26.394)
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe		46.443	(21.557)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11.773	7.079
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(11.535)	7.634
		<u>(98.936)</u>	<u>(33.238)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>113.574</u>	<u>128.285</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	544	514
---	-----	-----

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. PODATEK DOCHODOWY**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Podatek bieżący	(1.413)	2.218
Podatek odroczony	28.044	(28.421)
	26.631	(26.203)

Uzgodnienie (straty)/ zysku księgowego do podatku dochodowego za okres

(Strata)/ zysk brutto	(139.784)	104.939
Podatek według ustawowej stawki 19%	26.559	(19.938)
Wpływ z tytułu dywidendy	284	25.583
Wpływ utraty wartości inwestycji w Onet	-	(24.186)
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(212)	(7.662)
Podatek w okresie	26.631	(26.203)

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Spółki nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są rozpoznawane dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobna realizacja przyszłych korzyści podatkowych poprzez przyszłe dochody podlegające opodatkowaniu.

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania netto umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 30 czerwca 2013 r.

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są opisane w Nocie 3 (ii).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	102.493	184.334
Wymagalne w 2014 r.	111.117	113.792
Wymagalne w 2015 r.	88.617	81.168
Wymagalne w 2016 r.	73.875	68.914
Wymagalne w 2017 r.	72.095	67.323
	448.197	515.531

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu.

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 30 czerwca 2013 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2013 r.	614	5.704	6.318
Wymagalne w 2014 r.	50	9.191	9.241
Wymagalne w 2015 r.	-	6.798	6.798
Wymagalne w 2016 r.	-	4.260	4.260
	664	25.953	26.617

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 grudnia 2012 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2013 r.	169	13.444	13.613
Wymagalne w 2014 r.	120	7.995	8.115
Wymagalne w 2015 r.	71	5.848	5.919
Wymagalne w 2016 r.	71	3.421	3.492
	431	30.708	31.139

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

Umowy podpisane z podmiotami powiązаныmi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”) i Grupa Onet.pl. Poland Media Properties jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego odpowiednio na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r.

Umowy podpisane z podmiotami niepowiązаныmi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych.

Poza umowami leasingu opisanymi powyżej, Spółka jest także stroną umów wynajmu pojemności transponderów satelitarnych. Na mocy tych umów Spółka zobowiązana jest do uiszczania rocznych opłat za wynajem. Przyszłe zobowiązania do płatności wynikające z tych umów zostały przedstawione poniżej:

	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012
		r.
Wymagalne w 2013 r.	12.611	29.269
Wymagalne w 2014 r.	36.293	33.905
Wymagalne w 2015 r.	33.442	31.212
Wymagalne w 2016 r.	33.292	31.070
Wymagalne w 2017 r.	32.934	31.070
Wymagalne w 2018 r. i później	15.446	14.586
	164.018	171.112

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.762 (21.664 na dzień 31 grudnia 2012 r.).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI****(i) Przychody:**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
TVN Media Sp.z o.o.	575.057	598.290
Grupa Canal+ Cyfrowy	41.765	26.245
Stavka Sp. zo.o.	5.200	12.115
ITI Group	3.708	2.857
Grupa Onet Holding*	997	603
Mango Media	609	561
El-Trade	61	61
Tivien	24	24
Film Miasto Sp. zo.o.	-	2
	627.421	640.758

*Poprzednio Vidalia Investments Sp. z o.o.

Przychody od TVN Media Sp. z o.o obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego, sponsoringu, lokowania produktu.

Przychody od Grupy Canal+ Cyfrowy obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych i świadczenia usług technicznych.

Na przychody od Grupy Onet Holding i spółek zależnych składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i przychody ze sprzedaży usług technicznych.

Przychody od Mango Media obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i transmisji satelitarnych.

Przychody od Stavka Sp. z o.o. obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych oraz przychody z tytułu opłat za pośrednictwo w sprzedaży czasu antenowego.

Przychody od Grupy ITI obejmują przede wszystkim przychody z tytułu wykorzystania praw do emisji filmów, opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
TVN Media Sp. z o.o.	49.930	53.999
Grupa ITI	15.343	20.036
Tivien	5.626	7.508
Dyrektorzy Grupy ITI	1.615	1.636
Grupa Onet Holding	1.550	2.223
Grupa Canal+ Cyfrowy	905	673
NTL Radomsko	697	697
El-Trade	174	169
Stavka Sp. z o.o.	17	-
	75.857	86.941

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Grupy ITI obejmują świadczenie pewnych usług zarządczych, sprzedażowych i doradztwa finansowego, koszty wynajmu powierzchni biurowej oraz i koszty innych usług.

Koszty operacyjne od Grupy Onet Poland Holding obejmują głównie koszty usług marketingowych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od Tivien składają się przede wszystkim z usług technicznych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od TVN Media Sp z o.o. obejmują głównie koszty usług marketingowych i opłat licencyjnych.

Koszty operacyjne od Grupy Canal+ Cyfrowy obejmują przede wszystkim usługi techniczne i produkcyjne.

Dyrektorzy Grupy ITI świadczą usługi doradcze na rzecz Spółki.

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.505.506	2.357.451
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	740.709	697.347
Naliczone odsetki	45.113	42.659
	3.291.328	3.097.457

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

17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

W dniach 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r. TVN Finance Corporation II AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR. W związku z każdą emisją obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczek o łącznej wartości nominalnej równej odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR, oprocentowanych 11,90% w skali roku oraz o terminie wykupu 15 listopada 2017 r. Odsetki od tych pożyczek są płatne w okresach półrocznych. Pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie odpowiednio 13,25%, 12,73% oraz 12,53%.

19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna TVN S.A. dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości 175.000 EUR. W związku z emisją obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. TVN Finance Corporation III AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej 175.000 EUR, oprocentowanej 9,025% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 listopada 2018 r. Odsetki od tej pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Pożyczka jest wyceniania według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej of 9,85%.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iv) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług**

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności:		
TVN Media Sp. z o.o.	265.045	111.684
Grupa Canal+ Cyfrowy	13.584	14.739
Mango Media	4.027	3.422
Grupa ITI	3.206	7.955
Stavka Sp. z o.o.	1.284	4.604
Grupa Onet Holding	126	266
El-Trade	13	13
Tivien	4	4
	<u>287.289</u>	<u>142.687</u>
Zobowiązania:		
TVN Media Sp. z o.o.	29.264	10.527
Grupa ITI	14.559	40.963
Grupa Canal+ Cyfrowy	1.991	2.419
Tivien	765	1.007
Dyrektorzy Grupy ITI	740	1.333
Grupa Onet Holding	534	542
NTL-Radomsko	143	143
El-Trade	34	34
Stavka Sp. zo.o	1	121
	<u>48.031</u>	<u>57.089</u>

Zobowiązania wobec Grupy ITI na dzień 31 grudnia 2012 r. zawierają zobowiązania z tytułu zakupu Budynku MBC.

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Stavka Sp z o.o.	46.229	32.455
Thema Film	479	551
	<u>46.708</u>	<u>33.006</u>

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 43.456 (31 grudnia 2012 r.: 31.256), oprocentowanie pomiędzy 7,5% a 9,1% oraz terminy wymagalności między 22 września 2014 r. a 30 lipca 2017 r.

17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vi) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 16 (ii).

(vii) Zobowiązania z tytułu cash poolingu

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 5.598 (1.601 na 30 czerwca 2012 r). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 289.869 (97.729 na 31 grudnia 2012 r.).

(viii) Pozostałe

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 240.265 w imieniu Spółki za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 450.700) oraz w łącznej kwocie 90.000 za zobowiązania TVN Media (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 90.000). W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Spółka ujęła przychody finansowe w wysokości 5.992 dotyczące tych gwarancji (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.: 6.534).

Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa zawierają należności z tytułu dywidendy od Grupy Canal+ Cyfrowy w kwocie 6.026.

Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe zawierają zobowiązanie Spółki z tytułu dywidendy wobec Grupy ITI w kwocie 65.020.

18. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom o kluczowym znaczeniu dla Grupy. Prawa do opcji były przyznawane w ramach dwóch programów:

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r.,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl.

Spółka nie ma zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Program opcji objęcia akcji był związany z warunkiem zatrudnienia.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. nie zrealizowano żadnych opcji (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.: zero).

Nierozliczone opcje można wykonać po ustalonych cenach wskazanych poniżej (nie w tysiącach):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	882.479	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	9.126.602		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**19.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami i zobowiązaniami z tytułu cash pooling, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Spółka definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi, oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto w okresie według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Spółkę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.
Zadłużenie netto*	2.630.519	2.342.147
EBITDA	29.774	(18.590)
Dywidenda	(905.424)	(1.031.139)
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	365.898	365.898
Utrata wartości inwestycji w Onet	890.466	1.017.759
Utrata wartości inwestycji w Mango	26.000	26.000
EBITDA po korektach	406.714	359.928
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	6,5	6,5

* Zadłużenie netto na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. jest pomniejszone o środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Powyższy wskaźnik zadłużenie netto/ EBITDA, z wyłączeniem wpływu jednorazowych transakcji, jest głównym wskaźnikiem finansowym używanym przez Zarząd, niezależnie od tego, że bieżące i przyszłe wartości tego wskaźnika mogą się wahać. Wskaźnik ten jest wykorzystywany jako punkt odniesienia do celów raportowania zewnętrznego oraz jest istotnym czynnikiem brany pod uwagę przez Zarząd przy podejmowaniu decyzji związanych z bieżącą i przyszłą działalnością finansową i inwestycyjną. W szczególności wskaźnik ten jest brany pod uwagę przy ocenie zdolności Spółki do nabycia, sprzedaży lub wymiany aktywów oraz przy zaciąganiu, spłacaniu lub refinansowaniu zadłużenia zewnętrznego.

Z zastrzeżeniem zmian kursu walutowego EUR/ PLN oraz wpływu ewentualnych strategicznych inwestycyjnych i finansowych możliwości, celem Spółki jest obniżanie zarówno wskaźnika zadłużenie netto /EBITDA jak i wskaźnika zadłużenie brutto /EBITDA.

19.2. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny proces zarządzania ryzykiem w Spółce koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki. Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych.

Spółka zarządza ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa Spółki określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego na które narażona jest Spółka i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

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

Od dnia 31 grudnia 2012 r. nie było zmian w polityce zarządzania ryzykiem finansowym.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)*(i) Ryzyko rynkowe**Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną*

W dniu 19 listopada 2009 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 405.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. W dniu 10 marca 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 148.000 EUR. W dniu 30 kwietnia 2010 r. dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej 40.000 EUR zostały wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB. Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Środki pozyskane z emisji obligacji przez spółki zależne zostały przekazane Spółce poprzez umowy pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 17 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Spółki ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych, aktywach Spółki związanych z pożyczkami dla jednostek zależnych, środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyrażone w EUR, a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Polityką Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Spółka nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Spółka korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów *swap* i walutowych kontraktów terminowych (zob. Nota 8). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2013 r. i na 30 czerwca 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata 100.136 (strata 130.548 na dzień 30 czerwca 2012 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(136.482)	(134.407)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(485)	(432)
Pozostałe	(2.595)	(1.159)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych	-	3.962
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	1.381
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6.573	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	32.685	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	143	29
Należności z tytułu dostaw i usług	25	78
	(100.136)	(130.548)

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2013 r. i na 30 czerwca 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 2.229 (strata 2.481 na dzień 30 czerwca 2012 r.).

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są pożyczki od jednostek zależnych, a także pożyczki udzielone jednostkom zależnym (zob. Nota 12) oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (zob. Nota 9).

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostek zależnych mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostek zależnych wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Spółki.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 162.298 (na dzień 13 grudnia 2012 r. zero), które narażają Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Wartość tego instrumentu jest ustalana na podstawie notowań serwisu Reuters. Gdyby na dzień 30 czerwca 2013 r. cena wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b, pozostałe całkowite straty byłyby o 612 niższe/wyższe. Szczegóły dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży zawarte są w nocie 9.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, należności od jednostek powiązanych oraz pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych. Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyemitowane przez spółkę zależną od Spółki zatem ryzyko kredytowe z tytułu tego aktywa jest własnym ryzykiem kredytowym Spółki.

19. Zarządzanie RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Spółka definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności.

W związku z wniesieniem Segmentu Sprzedaży i Marketingu (w tym należności od agencji reklamowych) do TVN Media, Spółka podpisała umowę o współpracy z TVN Media, na podstawie której TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o emisję ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (85% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2013 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. W związku z tym niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć koncentrację ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług Grupy. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka i TVN Media to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka i TVN Media obniżają narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2013 r.	30 czerwca 2012 r.
Należności od pozostałych klientów	8%	12%
Należności od jednostek powiązanych	92%	88%
- TVN Media Sp. z o.o.	85%	41%
- Grupa Canal+ Cyfrowy	4%	34%
- pozostałe jednostki powiązane	3%	13%
	100%	100%

*W celu uzyskania pełnej informacji odnośnie koncentracji ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług niniejsze sprawozdanie należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2013 r.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależne obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych, serwisów internetowych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w łącznej kwocie 59.775 (łączna kwota środków pieniężnych na 31 grudnia 2012 r. to 163.671). Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka posiadała również środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 807.216 (915.343 na dzień 31 grudnia 2012 r.).

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów wraz z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2013 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	373.872	373.872	4.327.880
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	158.428	8.401	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	289.869	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	196.434	8.904	-
Gwarancje*	339.842	-	-
	1.358.445	391.177	4.327.880
31 grudnia 2012 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	353.060	353.060	4.263.486
Kredyt Hipoteczny	11.646	11.282	94.095
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.680	13.050	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	97.729	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	85.465	14.844	-
Gwarancje*	65.105	306.377	178.859
	782.685	698.613	4.536.440

* Gwarancje wystawione w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 17 (viii)), Grupa oczekuje, że gwarancje zostaną przeniesione na Grupę Canal+ Cyfrowy.

19.3 Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży notowanych na aktywnych rynkach jest ustalana na podstawie cen rynkowych na dzień bilansowy.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap” jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, które wystawiły instrumenty.

Wartość bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

19.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco ostatnio osłabł aczkolwiek powrócił w wyniku trwających problemów z zadłużeniem w poszczególnych europejskich państwach oraz ostatnich problemów na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i wpływa na niestabilne rynki finansowe.

Zarząd nadal nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu na pozycję finansową Spółki jakiegokolwiek dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz zwiększonych wahań na rynkach walutowych i giełdach. Zarząd wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Spółki w obecnych warunkach.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

20. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W lipcu 2013 r. Spółka nabyła na rynku wtórnym Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB o wartości nominalnej 10.000 EUR za kwotę 10.867 EUR (razem z naliczonymi odsetkami).

W dniu 5 sierpnia 2013 r. Spółka otrzymała 25.000 EUR Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 12).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 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 21 sierpnia 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, 21 sierpnia 2013 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.**

TVN S.A.

Spis treści

Strona

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-1
Śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Śródroczny skrócony bilans	SF-3
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	SF-7

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	704.754	738.495	395.696	401.730
Koszty własne sprzedaży	(457.086)	(495.774)	(237.684)	(261.775)
Koszty sprzedaży	(19.848)	(24.482)	(8.144)	(10.363)
Koszty ogólnego zarządu	(61.140)	(86.201)	(29.814)	(50.227)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto	7.220	1.613	7.968	(167)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	8.932	7.353	8.932	(126.010)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	182.832	141.004	136.954	(46.812)
Przychody z tytułu odsetek	11.882	15.616	9.598	3.075
Koszty finansowe	(196.455)	(203.657)	(103.454)	(102.001)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(138.043)	151.976	(83.730)	(55.440)
(Strata)/ zysk brutto	(139.784)	104.939	(40.632)	(201.178)
Podatek dochodowy	26.631	(26.203)	7.282	(6.065)
(Strata)/ zysk netto	(113.153)	78.736	(33.350)	(207.243)
(Strata)/ zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowa	(0,33)	0,23	(0,56)	0,60
- rozwodniona	(0,33)	0,23	(0,56)	0,60

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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.
(Strata)/ zysk netto	(113.153)	78.736	(33.350)	(207.243)
Pozostałe całkowite straty, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:				
Walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”	(2.971)	(607)	(3.983)	(1.511)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(1.327)	-	(1.781)	-
Podatek od pozostałych całkowitych strat	817	57	1.078	287
Pozostałe całkowite straty, netto	(3.481)	(550)	(4.596)	(1.224)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	(116.634)	78.186	(37.946)	(208.467)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Na dzień 30 czerwca 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	384.177	411.014
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	41.659	44.430
Długoterminowe aktywa programowe	168.032	171.509
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	4.305.254	4.343.504
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	42.486	28.037
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	235.858	206.997
Pozostałe aktywa trwałe	1.153	355
	5.322.746	5.349.973
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	263.814	259.057
Należności z tytułu dostaw i usług	311.588	166.233
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	4.222	4.969
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	162.298	-
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.658	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	36.540	19.900
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.086	52.427
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	807.216	915.343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59.775	163.671
	1.648.197	1.581.600
AKTYWA RAZEM	6.970.943	6.931.573
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	672.876	672.876
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	94.237	97.718
Skumulowany zysk	2.128.869	2.462.103
	2.988.058	3.324.773
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	3.246.215	3.054.798
Długoterminowa część Kredytu Hipotecznego	-	97.258
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.920	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10.740	16.455
	3.264.875	3.181.561
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	158.428	169.680
Krótkoterminowa część Kredytu Hipotecznego	-	8.503
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	3.106	-
Odsetki naliczone od pożyczek	45.113	42.771
Zobowiązania z tytułu cash pooling	289.869	97.729
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	221.494	106.556
	718.010	425.239
Zobowiązania razem	3.982.885	3.606.800
PASYWA RAZEM	6.970.943	6.931.573

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 wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	97.718	253	2.493.449	3.356.427
Całkowite (straty) / dochody ogółem	-	-	-	-	-	(550)	78.736	78.186
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(25)	-	-	-	-	(25)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
Stan na 30 czerwca 2012 r.	343.876.421	68.775	672.906	23.301	97.718	(297)	2.537.797	3.400.200

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 wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	-	2.462.103	3.324.773
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	-	(3.481)	(113.153)	(116.634)
Dywidenda zatwierdzona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	(3.481)	2.128.869	2.988.058

(1) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosi 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i zostanie wypłacona w dwóch ratach: pierwsza rata została wypłacona w dniu 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724 (0,29 na jedną akcję (nie w tysiącach)), druga rata zostanie wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.357 (0,35 na jedną akcję (nie w tysiącach)). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 na akcję (nie w tysiącach).

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

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2013 r. obejmuje kwotę 2.127.039 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	113.574	128.285
Podatek zapłacony	(4.627)	(18.269)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108.947	110.016
Działalność inwestycyjna		
Wpływy z tytułu sprzedaży spółki zależnej	38.005	-
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(46.059)	(49.593)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.036	1.460
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(2.243)	(19.252)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	40.910
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(12.200)	(51.422)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(160.005)	-
Dywidenda otrzymana	1.493	134.646
Odsetki otrzymane	5.930	3.317
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(174.043)	70.942
Działalność finansowa		
Dywidenda wypłacona	(99.724)	(34.388)
Kredyt Hipoteczny	(111.512)	-
Cash pooling z TVN Media	192.140	10.876
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	156.818	-
Opłaty bankowe	(3.048)	-
Odsetki zapłacone	(175.445)	(175.027)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(40.771)	(209.415)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(105.867)	(28.457)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	163.671	218.935
Skutki zmian kursów walutowych	1.971	(837)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	59.775	189.641

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 21 sierpnia 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. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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 i jej jednostki zależne (Grupa) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Spółka jest nadawcą ośmiu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, jednostki zależne są nadawcami dwóch kanałów telewizyjnych w Polsce oraz jednego kanału z telezakupami: NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Spółka (przez jej jednostkę zależną TVN Online Investments Holding) 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.

Spółka posiada pojedynczy segment operacyjny – segment nadawania i produkcji telewizyjnej.

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu z śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zawartym w raporcie śródrocznym Spółki.

Przychody z reklam i sponsoringu w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale. Przychody abonamentowe zwykle są równomiernie generowane w trakcie całego roku.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Najbardziej aktualne pełne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę są w pełni ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., sporządzone zgodnie z MSR 34 dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, na które składają się śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego**

za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Paweł Wesółowski'.

Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident,
Biegły Rewident Grupy
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 21 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 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.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd TVN S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 21 sierpnia 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, 21 sierpnia 2013 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.**

Grupa TVN

Spis treści	Strona
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-1
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-2
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-7

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	783.603	816.656
Koszty własne sprzedaży	6	(442.774)	(481.080)
Koszty sprzedaży	6	(57.055)	(62.516)
Koszty ogólnego zarządu	6	(67.775)	(75.905)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	17	(712)	-
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto		(1.426)	647
Zysk z działalności operacyjnej		213.861	197.802
Przychody z tytułu odsetek	7	8.317	11.597
Koszty finansowe	7	(190.780)	(183.478)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	7	(137.063)	156.209
(Strata)/ zysk brutto		(105.665)	182.130
Podatek dochodowy	14	27.618	(19.987)
(Strata)/ zysk netto z działalności kontynuowanej		(78.047)	162.143
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	16	-	(215.126)
Strata netto		(78.047)	(52.983)
Strata przypadająca na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(73.727)	(45.675)
Niekontrolujące udziały		(4.320)	(7.308)
		(78.047)	(52.983)
(Strata)/ zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
Podstawowa (strata)/ zysk na akcję			
- z działalności kontynuowanej		(0,21)	0,49
- z działalności zaniechanej		-	(0,62)
		(0,21)	(0,13)
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję			
- z działalności kontynuowanej		(0,21)	0,49
- z działalności zaniechanej		-	(0,62)
		(0,21)	(0,13)

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

TVN S.A.

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Strata netto		(78.047)	(52.983)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”	8	(2.971)	(575)
Podatek od pozostałych całkowitych strat	14	565	56
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	17	4.461	-
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		2.055	(519)
Całkowite straty ogółem		(75.992)	(53.502)
Całkowite straty ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(71.672)	(46.194)
Niekontrolujące udziały		(4.320)	(7.308)
		(75.992)	(53.502)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:			
- z działalności kontynuowanej		(71.672)	168.900
- z działalności zaniechanej		-	(215.094)
		(71.672)	(46.194)

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

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		390.069	414.545
Wartość firmy		144.127	144.127
Marka		30.612	30.612
Inne wartości niematerialne		54.283	59.281
Długoterminowe aktywa programowe		168.031	171.510
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	17	1.861.954	1.865.644
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	288.695	259.690
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		1.212	412
		2.938.983	2.945.821
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		264.178	259.231
Należności z tytułu dostaw i usług		353.366	317.239
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	1.658	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		90.442	118.945
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	51.144
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	9	807.216	915.343
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		-	50.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		267.008	308.564
		1.783.868	2.020.466
AKTYWA RAZEM		4.722.851	4.966.287
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	10	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		672.876	672.876
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(449.930)	(451.985)
Skumulowany zysk		768.682	1.062.490
		1.083.704	1.375.457
Niekontrolujące udziały		(20.710)	(16.390)
		1.062.994	1.359.067
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	11	3.099.051	3.151.655
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	5.816	15.200
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		7.920	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		17.933	24.031
		3.130.720	3.203.936
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		141.555	169.983
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	11	40.073	48.234
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	3.106	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7.330	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	12	337.073	185.067
		529.137	403.284
Zobowiązania razem		3.659.857	3.607.220
PASYWA RAZEM		4.722.851	4.966.287

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
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.985)	1.062.490	1.375.457	(16.390)	1.359.067
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	2.055	(73.727)	(71.672)	(4.320)	(75.992)
Dywidenda zatwierdzona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(449.930)	768.682	1.083.704	(20.710)	1.062.994

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	99.163	-	(551.148)	(451.985)
Obciążenie w okresie	-	(2.971)	-	(2.971)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	565	-	565
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	4.461	-	4.461
Stan na 30 czerwca 2013 r.	99.163	2.055	(551.148)	(449.930)

(1) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosi 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i zostanie wypłacona w dwóch ratach: pierwsza rata została wypłacona w dniu 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724 (0,29 na jedną akcję (nie w tysiącach)), druga rata zostanie wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.357 (0,35 na jedną akcję (nie w tysiącach)). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2013 r. obejmuje kwotę 2.127.039 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje (zob. Nota 11) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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
Stan na 1 stycznia 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	(451.785)	610.807	924.029	(558)	923.471
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	(519)	(45.675)	(46.194)	(7.308)	(53.502)
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(25)	-	-	-	(25)	-	(25)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)	-	(34.388)
Stan na 30 czerwca 2012 r.	343.876.421	68.775	672.906	23.301	(452.304)	530.744	843.422	(7.866)	835.556

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 r.	99.163	200	(551.148)	(451.785)
Obciążenie w okresie	-	(575)	-	(575)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	56	-	56
Stan na 30 czerwca 2012 r.	99.163	(319)	(551.148)	(452.304)

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

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

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

		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13	301.536	159.124
Podatek zapłacony		(6.436)	(28.289)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		295.100	130.835
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	17	38.005	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(47.267)	(74.365)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		472	889
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(2.656)	(33.922)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		50.000	40.910
Odsetki otrzymane		6.448	14.452
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		45.002	(52.036)
Działalność finansowa			
Dywidenda wypłacona		(99.724)	(34.388)
Nabycie Obligacji	11	(160.005)	-
Splata Kredytu Hipotecznego	11	(111.071)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	9	156.818	-
Opłaty bankowe		(6.096)	-
Odsetki zapłacone		(159.336)	(163.401)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(379.414)	(197.789)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(39.312)	(118.990)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		308.564	592.126
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet	16	-	(69.947)
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	16	-	17.378
Skutki zmian kursów walutowych		(2.244)	953
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		267.008	421.520

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są przedstawione w Nocie 16.

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

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 21 sierpnia 2013 r.

TVN S.A. („Spółka”, 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. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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 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.

Grupa (Spółka i jej jednostki zależne) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Grupa jest nadawcą lub współnadawcą dziesięciu kanałów telewizyjnych oraz jednego kanału z telezakupami w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję 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.

Przychody z reklam i sponsoringu w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale. Przychody abonamentowe zwykle są równomiernie generowane w trakcie całego roku.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r., nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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>.

2.2. Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

Oszacowania i osądy podlegają stałej ocenie i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

(i) Szacowana utrata wartości marki zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”

Grupa klasyfikuje markę Mango jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „telezakupy”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę, pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Grupa monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa oceniła, że nie wystąpiły przesłanki kolejnej utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”.

(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostki stowarzyszone są analizowane pod kątem możliwej utraty wartości ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Inwestycje w jednostki stowarzyszone są odrębnymi ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa przeprowadziła test utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+. W teście utraty wartości wykonanym przez Grupę kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+ została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywały szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych nC+.

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

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych:

Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	10,0%

Test przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+. Zarząd uważa, że jakkolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet Holding.

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r. znaki towarowe będące w posiadaniu TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie, które nie są ujęte w skonsolidowanym bilansie) zostały wniesione w formie aportu do TVN Media, nowej jednostki zależnej. W związku z powyższym powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową znaków towarowych (wynoszącą zero) a ich nową wartością podatkową. Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z tą różnicą przejściową do wysokości, do której, w ocenie Grupy, wykorzystanie tego aktywa podatkowego jest prawdopodobne, to jest w kwocie 27.514 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 27.514), czyli w wysokości odpowiadającej amortyzacji podatkowej znaków towarowych przez następne dwanaście miesięcy. W ocenie Grupy wykorzystanie całego aktywa podatkowego wynikającego z pozostałej różnicy przejściowej nie jest prawdopodobne i w związku z tym aktywo dotyczące amortyzacji podatkowej znaków towarowych w kolejnych latach nie zostało ujęte. Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 204.064 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 217.821) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 726.126. Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 137.964 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 137.964) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Grupa uznała, że na dzień 30 czerwca 2013 r. wykorzystanie aktywa w tej wysokości nie jest prawdopodobne.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Głównymi obszarami działalności operacyjnej Grupy są: nadawanie i produkcja telewizyjna oraz telezakupy.

Segment operacyjny to identyfikowalny składnik działalności Grupy, który zaangażowany jest w przedsięwzięcia, w których Grupa uzyskuje przychody i ponosi koszty. Wyniki operacyjne segmentu są regularnie analizowane przez Zarząd w celu alokacji zasobów i oceny efektywności przedsięwzięć.

Komitet, w skład którego wchodzi Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za raportowanie finansowe Grupy oraz szefowie poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy, regularnie analizuje wewnętrzną sprawozdawczość zarządczą. Zarząd określił podział na segmenty działalności w oparciu o te raporty. Komitet analizuje działalność Grupy w oparciu o rodzaj oferowanego produktu lub usługi. Komitet analizuje wyniki kanałów telewizyjnych wraz z jednostkami operacyjnymi oferującymi sprzedaż treści i usługi wsparcia technicznego połączonych w segment „Nadawanie i produkcja telewizyjna” oraz segment „Telezakupy”.

Komitet ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę przychodów oraz zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA) – definicja EBITDA stosowanej przez Grupę jest przedstawiona w Nocie 21.1. Pozostałe informacje, z których korzysta komitet są ustalane w sposób zgodny z zasadami przyjętymi w sprawozdaniach finansowych.

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

W 2013 r. w skład Grupy wchodzi dwa segmenty operacyjne: segment nadawania i produkcji telewizyjnej oraz segment telezakupy. W 2012 r. w skład Grupy wchodziły dodatkowo dwa kolejne segmenty operacyjne: segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz segment on-line, te dwa segmenty zostały sprzedane w 2012 r. (zob. Nota 16) i są prezentowane w ramach działalności zaniechanej.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję wiadomości, programów informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych. Segment telezakupy generuje przychody głównie ze sprzedaży produktów oferowanych na kanale Telezakupy Mango 24, całodobowym kanale poświęconym telesprzedaży, na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Sprzedaż pomiędzy segmentami odbywa się na rynkowych zasadach. Przychody od stron trzecich raportowane komitetowi są rozpoznawane analogicznie jak przychody w rachunku zysków i strat.

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.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Uzgodnienie EBITDA z działalności kontynuowanej do (straty)/ zysku brutto z działalności kontynuowanej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
EBITDA z działalności kontynuowanej	255.413	232.846
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(34.195)	(28.282)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(7.357)	(6.762)
Zysk z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	213.861	197.802
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	8.317	11.597
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(190.780)	(183.478)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	(137.063)	156.209
(Strata)/ zysk brutto z działalności kontynuowanej	(105.665)	182.130

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)**

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	767.930	15.673	-	783.603
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.945	13	(1.958)	-
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	769.875	15.686	(1.958)	783.603
EBITDA z działalności kontynuowanej	259.425	(2.718)	(1.294) *	255.413
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(34.105)	(90)	-	(34.195)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(7.339)	(18)	-	(7.357)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	217.981	(2.826)	(1.294)	213.861
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	12.754	221	-	12.975
Na dzień 30 czerwca 2013 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.717.091	46.294	2.959.466 **	4.722.851
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.861.954	1.861.954

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych (712) i inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.861.954), środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (807.216), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (288.695), należność z tytułu dywidendy (6.026) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 4.425)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)**

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	796.997	19.659	-	816.656
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.684	172	(2.856)	-
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	799.681	19.831	(2.856)	816.656
EBITDA z działalności kontynuowanej	235.854	(1.930)	(1.078) *	232.846
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(28.178)	(104)	-	(28.282)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(6.739)	(29)	6	(6.762)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	200.937	(2.063)	(1.072)	197.802
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	60.241	28	(209)	60.060
Na dzień 31 grudnia 2012 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.847.227	46.730	3.072.330 **	4.966.287
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.865.644	1.865.644

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.865.644), środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (915.343), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (259.690), należność z tytułu sprzedaży Grupy Onet (38.250) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 6.597)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

5. PRZYCHODY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody z emisji reklam	545.787	574.202
Przychody abonamentowe	108.448	109.010
Przychody ze sponsoringu	76.452	70.680
Przychody ze sprzedaży towarów	12.869	16.310
Pozostałe przychody	40.047	46.454
	783.603	816.656

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody z usług brokerskich, przychody z najmu, przychody z tytułu świadczenia usług technicznych oraz przychody wygenerowane z audiotele, wiadomości SMS i ze sprzedaży praw programowych.

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	206.897	234.281
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	70.815	75.816
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	81.572	88.945
Amortyzacja	41.552	35.044
Koszty nadawania programów telewizyjnych	34.340	32.676
Oплаты z tytułu praw autorskich	25.426	27.825
Koszty marketingu i badań	16.839	31.376
Koszty wynajmu	15.874	20.482
Koszty sprzedanych towarów i usług	14.310	17.520
Odpisy aktualizujące wartość należności	1.475	(623)
Pozostałe	58.504	56.159
	567.604	619.501

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 51.084 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. (57.356 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.).

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

7. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE/ (UJEMNE) RÓŻNICE KURSOWE, NETTO

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 19 (v))	1.816	-
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	317	196
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	6.184	11.401
	8.317	11.597
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 11)	(166.721)	(169.353)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 11)	(1.365)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	(553)	(10.969)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji (zob. Nota 11)	(11.000)	-
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z wcześniejszą spłatą (zob. Nota 11)	(4.242)	-
Gwarancje od jednostki powiązanej	(401)	(724)
Oplaty bankowe i inne	(6.498)	(2.432)
	(190.780)	(183.478)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto		
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji, w tym:	(180.767)	155.105
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji	(180.766)	119.409
- zrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji	(1)	2.058
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej	-	33.638
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	43.704	1.104
	(137.063)	156.209

8. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.658	-
	1.658	-
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty typu „swap”	2.411	-
Walutowe kontrakty terminowe	695	-
	3.106	-

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

8. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE (CD.)

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap” na dzień 30 czerwca 2013 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy.

Grupa nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane aktywa programowe, walutowe kontrakty typu „swap” na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na wcześniejszą spłatę Kredytu Hipotecznego oraz wpływ środków pieniężnych z Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 11) oraz kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursu wymiany PLN/EUR na przychody abonamentowe od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych.

Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi i kontraktami typu „swap”. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego instrumentu (zob. Nota 7).

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	807.216	915.343
	807.216	915.343

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (ocena ratingowa Standard and Poor’s):

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Bank z oceną ratingową AA- *	807.216	880.713
Pozostałe **	-	34.630
	807.216	915.343

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. środki te były głównie wykorzystywane do spłaty Obligacji (zob. Nota 11)

** Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane z nabyciem Budynku MBC, bank z oceną ratingową BBB według agencji Fitch, rating agencji Standard and Poor’s nie jest dostępny

Wartości bilansowe środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
EUR	807.028	880.525
PLN	188	34.818
	807.216	915.343

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

10. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiła 343.876.421 akcji (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 343.876.421) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	30 czerwca 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98%	158.105.210	45,98%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

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

⁽²⁾ Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone oraz zarejestrowane przez Sąd. Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

11. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Obligacje	3.099.051	3.054.397
Odsetki naliczone od Obligacji	40.073	39.619
Kredyt Hipoteczny	-	105.761
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	-	112
	3.139.124	3.199.889
Minus: część krótkoterminowa	(40.073)	(48.234)
Część długoterminowa	3.099.051	3.151.655

Obligacje

W 2009 r. i w 2010 r. Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 593.000 EUR, oprocentowanych 10,75% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w 2009 r. i w 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnych stóp procentowych 11,3% - 12%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2010 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2017 r.

W 2010 r. Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 175.000 EUR, oprocentowanych 7,875% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 8,6%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2011 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2018 r.

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

11. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (razem zwane „Obligacjami”) stanowią niezabezpieczone uprzywilejowane zobowiązania długoterminowe, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi możliwości dalszego zadłużania, wypłaty dywidend, sprzedaży majątku oraz transakcji z jednostkami powiązanymi.

W lutym, marcu i czerwcu 2013 r. Grupa wykupiła Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej 25.347 EUR za kwotę 27.761 EUR (razem z naliczonymi odsetkami) oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 9.552 EUR za kwotę 10.334 EUR (razem z naliczonymi odsetkami). Grupa ujęła wykup Obligacji jako pomniejszenie części zobowiązania z tego tytułu. Różnica pomiędzy kwotą zapłaconą i odpowiadającą jej wartością bieżącą Obligacji została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych (zob. Nota 7). Wartość nominalna pozostałych Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wynosi 567.653 EUR a wartość nominalna pozostałych Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wynosi 165.448 EUR.

Wartości godziwe Obligacji, bez naliczonych odsetek, zostały oszacowane w wysokości:

	30 czerwca 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.647.938	611.646	2.688.008	657.504
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	730.583	168.757	769.093	188.125
	3.378.521	780.403	3.457.101	845.629

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę odpowiednio na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Obligacje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje:

- Grupa może wykupić i umorzyć całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,375% do 100,000% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,906% do 100,000%;
- Grupa może wykupić i umorzyć całość Obligacji w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką oraz obniżenia jej ratingu każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami;

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

11. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

- przed 15 listopada 2013 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 35% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 107,875% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;
- w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., Grupa ma także opcję wykupu i umorzenia całości Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza kwotę większą z: 1% wartości nominalnej obligacji oraz nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji w dniu 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej Bund Rate powiększonej o 50 punktów bazowych (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 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. lub Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

Grupa nie ujmuje opcji wcześniejszego wykupu związanych z Obligacjami, ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera.

Kredyt Hipoteczny

W dniu 13 grudnia 2012 r. Grupa zawarła umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 EUR w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC („Kredyt Hipoteczny”). Kredyt Hipoteczny został w całości spłacony w dniu 31 maja 2013 r.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

W dniu 10 czerwca 2013 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Grupie Odnawialną Linie Kredytową w kwocie 300.000 PLN oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 EUR. Odnawialna Linia Kredytowa zastąpi Odnawialną Linie Gwarancyjną w kwocie 250.000 PLN, która wygasła w maju 2013 r., oraz Odnawialną Linie Zaliczkową w kwocie 100.000 PLN, która została rozwiązana w czerwcu 2013 r. Kredyt Gotówkowy uzupełni środki pieniężne wcześniej wykorzystywane na spłatę Kredytu Hipotecznego.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są zabezpieczone hipoteką na Budynku MBC oraz na zbiorze wszystkich należności Spółki i TVN Media zastawem rejestrowym, finansowym i cesją na zabezpieczenie. Zabezpieczenie Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego stanowią również cesje polis ubezpieczeniowych dotyczących Budynku MBC oraz ubezpieczeń należności Spółki i TVN Media. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są również w całości gwarantowane przez spółki zależne Grupy, które są gwarantami Obligacji.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy zapadają w okresie trzech lat od dnia zawarcia umowy, przy czym okres ten pod pewnymi warunkami może zostać przedłużony do czterech lat.

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

11. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy nie zostały uruchomione.

Odnawialna Linia Gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN. Odnawialna Linia Gwarancyjna wygasła w dniu 16 maja 2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 248.342 (31 grudnia 2012 r.: 279.982), gwarancje te zostały wystawione przed datą wygaśnięcia Odnawialnej Linii Gwarancyjnej.

Odnawialna Linia Zaliczkowa

W dniu 28 lutego 2013 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Zaliczkowej na łączną kwotę 100.000 PLN. Odnawialna Linia Zaliczkowa umożliwiała finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT. Umowa Odnawialnej Linii Zaliczkowej została rozwiązana w dniu 25 czerwca 2013 r.

12. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	120.357	-
Koszt świadczeń pracowniczych	31.021	20.427
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	22.723	3.789
Koszty sprzedaży i marketingu	22.114	5.094
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	18.110	14.039
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10.524	7.282
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	5.068	4.872
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	107.156	129.564
	337.073	185.067

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

13. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie straty netto w okresie z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Strata netto		(78.047)	(52.983)
Podatek		(27.618)	34.454
Amortyzacja i utrata wartości		41.552	48.878
Utrata wartości firmy		-	216.029
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji		70.815	116.337
Odpisy z tytułu utraty wartości należności		1.475	2.486
Strata na sprzedaży środków trwałych		425	119
Przychody z tytułu odsetek	7, 16	(8.317)	(15.205)
Koszty finansowe	7, 16	190.780	185.329
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	7, 16	137.063	(157.756)
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych	16, 17	712	(504)
Opłaty za gwarancje		(802)	(1.425)
Płatności za licencje programowe		(71.806)	(176.161)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(252)	3.334
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(37.602)	20.143
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		55.700	(59.314)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(750)	(11.347)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		28.208	6.710
		<u>45.556</u>	<u>(43.808)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>301.536</u>	<u>159.124</u>
Transakcje bezgotówkowe			
Przychody/ (koszty) transakcji barterowych, netto		108	(281)

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są przedstawione w Nocie 16.

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

14. PODATEK DOCHODOWY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Podatek bieżący	(10.206)	(900)
Podatek odroczony	37.824	(19.087)
	27.618	(19.987)
Uzgodnienie (straty)/ zysku księgowego do podatku dochodowego za okres		
(Strata)/ zysk brutto	(105.665)	182.130
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	20.076	(34.605)
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (iii))	13.757	13.757
Wpływ udziału w stratach jednostek stowarzyszonych	(135)	-
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(6.080)	861
Podatek w okresie	27.618	(19.987)

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Grupy nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są rozpoznawane dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobna realizacja przyszłych korzyści podatkowych poprzez przyszłe dochody podlegające opodatkowaniu.

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 30 czerwca 2013 r.

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są opisane w Nocie 3 (iii).

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

14. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	259.690	43.056
Uznanie wyniku finansowego	29.005	15.508
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 16)	-	(13.369)
Stan na koniec okresu	288.695	45.195

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Stan na początek okresu	(15.200)	(158.301)
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów, netto	565	56
Uznanie/ (obciążenie) wyniku finansowego	8.819	(34.595)
Obciążenie wyniku działalności zaniechanej	-	(7.408)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 16)	-	122.251
Stan na koniec okresu	(5.816)	(77.997)

15. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	105.036	184.778
Wymagalne w 2014 r.	111.117	113.792
Wymagalne w 2015 r.	88.617	81.168
Wymagalne w 2016 r.	73.875	68.914
Wymagalne w 2017 r.	72.095	67.323
	450.740	515.975

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

15. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 30 czerwca 2013 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2013 r.	632	6.219	6.851
Wymagalne w 2014 r.	50	10.110	10.160
Wymagalne w 2015 r.	-	7.671	7.671
Wymagalne w 2016 r.	-	4.628	4.628
	<u>682</u>	<u>28.628</u>	<u>29.310</u>

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 grudnia 2012 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2013 r.	238	14.109	14.347
Wymagalne w 2014 r.	189	8.376	8.565
Wymagalne w 2015 r.	140	6.184	6.324
Wymagalne w 2016 r.	140	3.446	3.586
	<u>707</u>	<u>32.115</u>	<u>32.822</u>

Umowy podpisane z podmiotami powiązаныmi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”) i Grupa Onet.pl. Poland Media Properties jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego odpowiednio na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r.

Umowy podpisane z podmiotami niepowiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych.

Poza umowami leasingu opisanymi powyżej, Grupa jest także stroną umów wynajmu pojemności transponderów satelitarnych. Na mocy tych umów Grupa zobowiązana jest do uiszczania rocznych opłat za wynajem. Przyszłe zobowiązania do płatności wynikające z tych umów zostały przedstawione w poniższym zestawieniu:

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	16.317	35.506
Wymagalne w 2014 r.	42.645	40.142
Wymagalne w 2015 r.	39.794	37.449
Wymagalne w 2016 r.	39.644	37.307
Wymagalne w 2017 r.	39.287	37.307
Wymagalne w 2018 r. i później	35.561	34.336
	<u>213.248</u>	<u>222.047</u>

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

15. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.762 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 21.664).

16. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Strata netto z działalności zaniechanej		
Grupa ITI Neovision	-	(17.067)
Grupa Onet (włączając utratę wartości firmy)	-	(198.059)
	<u>-</u>	<u>(215.126)</u>

Grupa ITI Neovision

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited i Grupą Canal+ zawarły umowę ustanawiającą strategiczne partnerstwo z Grupą Canal+ oraz mającą na celu połączenie działalności ITI Neovision, należącego do Grupy operatora platformy 'n', z działalnością Canal+ Cyfrowy S.A., operatora platformy 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.

W następstwie zawarcia powyższych umów aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision były prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a działalność Grupy ITI Neovision była prezentowana jako działalność zaniechana do dnia zakończenia transakcji. W dniu 30 listopada 2012 r. transakcja została zakończona i kontrola Grupy nad ITI Neovision została wymieniona na inwestycję w nC+ (zob. Nota 17).

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

16. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	391.445
Koszty własne sprzedaży	(310.210)
Koszty sprzedaży	(67.280)
Koszty ogólnego zarządu	(23.364)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(1.014)
Strata z działalności operacyjnej	(10.423)
Przychody z tytułu odsetek	753
Koszty finansowe	(1.990)
Dodatnie różnice kursowe, netto	1.932
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	504
Strata brutto	(9.224)
Podatek dochodowy	(7.843)
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(17.067)

Zgodnie z wymogami MSSF 5 naliczanie amortyzacji grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostało wstrzymane w dniu reklasyfikacji.

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Wyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20.159)
Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(44.728)
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej	47.509
	(17.378)

Grupa Onet

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

W następstwie zawarcia powyższej umowy aktywa i zobowiązania Grupy Onet (Grupa Onet.pl i jej jednostki zależne) były prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a działalność Grupy Onet była prezentowana jako działalność zaniechana do dnia zakończenia transakcji. Transakcja została zakończona w dniu 6 listopada 2012 r. (zob. Nota 17).

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

16. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	119.607
Koszty własne sprzedaży	(47.134)
Koszty sprzedaży	(31.004)
Koszty ogólnego zarządu	(20.214)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	730
Utrata wartości firmy	(216.029)
Strata z działalności operacyjnej	(194.044)
Przychody z tytułu odsetek	2.855
Przychody finansowe, netto	139
Ujemne różnice kursowe, netto	(385)
Strata brutto	(191.435)
Podatek dochodowy	(6.624)
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(198.059)

Zgodnie z wymogami MSSF 5 naliczanie amortyzacji grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostało wstrzymane w dniu reklasyfikacji.

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	34.633
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16.562)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(133.508)
	(115.437)

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

17. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Stan na początek okresu	1.865.644	-
Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+	-	1.556.160
Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Onet Holding	-	318.750
Koszt transakcji	-	2
Udział w stratach jednostki stowarzyszonej nC+	(4.686)	(12.324)
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej Onet Holding	3.974	3.056
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej nC+	4.461	-
Dywidenda zatwierdzona przez nC+ *	(7.439)	-
Stan na koniec okresu	1.861.954	1.865.644

* Dywidenda otrzymana w dniu 31 lipca 2013 r.

nC+

W dniu 30 listopada 2012 r. umowy strategicznego partnerstwa zawarte z Grupą Canal+ (zob. Nota 16) weszły w życie i jednocześnie transakcja połączenia platformy Cyfra+ i platformy 'n' poprzez utworzenie połączonej platformy nC+ została zakończona. TVN wniósł aportem na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Cyfra+ wszystkie posiadane, pośrednio lub bezpośrednio, udziały w ITI Neovision w zamian za akcje zwykłe imienne reprezentujące łącznie 32% kapitału zakładowego Cyfry+. Grupa Canal+ posiada akcje reprezentujące 51% kapitału zakładowego Cyfry+ a LGI Ventures B.V. ("UPC") posiada pozostałe 17% akcji Cyfry+.

Grupa traktuje inwestycję w połączoną platformę nC+ jako inwestycję długoterminową, która ma na celu utworzenie największej w Polsce platformy cyfrowej, dysponującej rozległą bazą klientów premium oraz mogącą wykorzystać efekty skali oraz synergie związane z połączeniem ITI Neovision oraz Cyfry+.

Inwestycja Grupy w Grupę Canal+ Cyfrowy („nC+”) realizowana będzie na warunkach określonych w umowie akcjonariuszy obejmującej postanowienia dotyczące składu i zasad powoływania zarządu oraz rady nadzorczej, opcji wyjścia oraz listę sprawy, których realizacja będzie wymagać zgody TVN. Grupa 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 r. oraz 30 listopada 2016 r. Dodatkowo TVN i Grupa Canal+ mają prawo, po zakończeniu okresów wykonania opcji, do zbycia swoich akcji w nC+ (przy czym Grupie Canal+ przysługiwać będzie prawo żądania sprzedaży przez TVN swoich akcji w nC+ na takich samych warunkach, jak Grupa Canal+). W przypadku niewykonania opcji kupna przez Grupę Canal+ oraz prawa do zbycia akcji, TVN przyznano prawo żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji nC+.

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

17. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

Wartość godziwa połączonej platformy nC+ na dzień zakończenia transakcji wynosiła 4.863.000 na podstawie wyceny przeprowadzonej przez banki inwestycyjne Grupy. W związku z tym udział Grupy w połączonej platformie wynoszący 32% został wyceniony na 1.556.160. W wyniku zakończenia transakcji kontrola Grupy nad ITI Neovision została wymieniona na inwestycję w nC+ o wartości 1.556.160, która została rozpoznana w skonsolidowanym bilansie. Ponieważ Grupa posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad połączoną platformą, inwestycja w nC+ została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i jest konsolidowana metodą praw własności.

Wstępnie wycenione wartości godziwe aktywów i zobowiązań jednostki stowarzyszonej będącej połączoną platformą nC+ będą ostatecznie wycenione w ciągu dwunastu miesięcy od daty transakcji a korekty z tego tytułu będą ujęte retrospektywnie (korekty, jeśli wystąpią jakiegokolwiek, będą miały wpływ na udział w zysku/ stracie jednostki stowarzyszonej rozpoznany w okresie od daty, w której Grupa utraciła kontrolę nad Grupą ITI Neovision). Korekty te jednak nie będą miały wpływu na wartość początkową inwestycji w nC+, której wartość godziwa jest już ustalona.

Onet Holding

W dniu 6 listopada 2012 r. transakcja sprzedaży większościowego pakietu akcji Grupy Onet do RAS (zob. Nota 16) została zakończona i TVN Online Investments Holding (poprzednio Grupa Onet Poland Holding), spółka w pełni zależna od Grupy, sprzedała spółce Onet Holding (poprzednio Vidalia Investments), spółce w pełni zależnej od RAS, akcje Grupy Onet.pl reprezentujące 100% kapitału zakładowego za wynagrodzenie pieniężne oraz udziały w spółce Onet Holding. Cena sprzedaży za 75% akcji Grupy Onet.pl wyniosła 956.250. Cena sprzedaży podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet. W dniu zamknięcia transakcji zostało uiszczono 96% ceny sprzedaży a pozostała część ceny sprzedaży została rozpoznana w skonsolidowanym bilansie w ramach rozliczeń międzyokresowych i innych aktywów obrotowych jako należność z tytułu sprzedaży Grupy Onet. Pozostała część ceny sprzedaży została uiszczona w dniu 7 lutego 2013 r. po końcowym ustaleniu wysokości ceny sprzedaży, która ostatecznie została ustalona na poziomie 956.005. W związku z tym w dniu 7 lutego 2013 r. Grupa otrzymała płatność od RAS w kwocie 38.005.

Spółka TVN Online Investments Holding wniosła pozostałe akcje Grupy Onet.pl, stanowiące łącznie 25% kapitału zakładowego Grupy Onet.pl, jako aport do spółki Onet Holding w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Onet Holding stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego spółki Onet Holding. 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Onet Holding zostało wycenione na 318.750.

Po zakończeniu transakcji RAS posiada 75% kapitału zakładowego spółki Onet Holding a TVN Online Investments Holding posiada 25% kapitału zakładowego spółki Onet Holding. Onet Holding posiada 100% akcji Grupy Onet.pl. Grupa traktuje udziały w spółce Onet Holding jako inwestycję długoterminową. Ponieważ Grupa posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad spółką Onet Holding, inwestycja ta została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i jest konsolidowana metodą praw własności.

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

17. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

Dodatkowo w dniu zamknięcia transakcji TVN, TVN Online Investments Holding oraz RAS zawarły umowę wspólników dotyczącą Grupy Onet regulującą współdziałanie w odniesieniu do spółki Onet Holding oraz pośrednio w Grupie Onet. Zgodnie z postanowieniami porozumienia wspólników TVN ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwia wymianę udziałów TVN (lub jego spółki zależnej) w spółce Onet Holding 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 spółki Onet Holding na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2016 r. lub okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak walne zgromadzenie spółki Onet Holding zaakceptuje 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 spółki Onet Holding. Opcja "call" może być wykonana w każdym momencie w ciągu 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2017 r. lub okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak walne zgromadzenie spółki Onet Holding zaakceptuje 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 spółki Onet Holding na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 60 dni następujących po upływie terminu na wykonanie opcji "call" przez RAS.

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

Wycena aktywów i zobowiązań jednostki stowarzyszonej Onet Holding została zakończona a korekty z tego tytułu zostały ujęte retrospektywnie (korekty mają wpływ na udział w zysku jednostki stowarzyszonej rozpoznany w okresie od daty, w której Grupa utraciła kontrolę nad Grupą Onet). W związku z zakończeniem procesu alokacji ceny zakupu łączne obciążenie w kwocie 1.028 zostało ujęte w udziale w zysku jednostki stowarzyszonej rozpoznany w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Korekty te nie mają wpływu na wartość początkową inwestycji w Onet Holding.

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

18. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2013 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2013 r. Udział %	31 grudnia 2012 r. Udział %
Jednostki zależne			
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. ⁽¹⁾	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
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
Grupa Canal+ Cyfrowy ⁽²⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding ⁽³⁾	Polska	25	25

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

(2) W skład Grupy Canal+ Cyfrowy wchodzi: Canal+ Cyfrowy S.A., jej jednostki zależne (ITI Neovision S.A. (do dnia 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd, DTH Poland Holding B.V.) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) W skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do dnia 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o. (do dnia 11 lipca 2013 r. SunWeb Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

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

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

19. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Grupa Canal+ Cyfrowy	37.578	-
Grupa ITI	4.958	3.450
Grupa Onet Holding	221	-
Wydawnictwo Pascal	26	22
	<u>42.783</u>	<u>3.472</u>

Przychody od Grupy Canal+ Cyfrowy obejmują głównie przychody abonamentowe oraz przychody z tytułu świadczenia usług technicznych.

Przychody od Grupy ITI obejmują przede wszystkim przychody z tytułu wykorzystania praw do emisji filmów, opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych, nadawania, technicznych i usług emisji reklam, pomniejszonych o prowizje.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Grupa ITI	16.128	23.435
Grupa Onet Holding	1.963	-
Dyrektorzy Grupy ITI	1.615	1.636
Grupa Canal+ Cyfrowy	1.206	-
	<u>20.912</u>	<u>25.071</u>

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Grupy ITI obejmują świadczenie określonych usług zarządczych, sprzedażowych i doradztwa finansowego, koszty wynajmu powierzchni biurowej oraz koszty innych usług.

Dyrektorzy Grupy ITI świadczą usługi doradcze na rzecz Grupy.

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

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności:		
Grupa Canal+ Cyfrowy	14.199	14.791
Grupa ITI	6.693	11.326
Wydawnictwo Pascal	763	733
Grupa Onet Holding	296	511
	<u>21.951</u>	<u>27.361</u>

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

19. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	14.679	44.356
Grupa Canal+ Cyfrowy	2.378	2.564
Grupa Onet Holding	1.260	1.517
Dyrektorzy Grupy ITI	740	1.333
Wydawnictwo Pascal	10	1
	<u>19.067</u>	<u>49.771</u>

Zobowiązania wobec Grupy ITI na dzień 31 grudnia 2012 r. zawierają zobowiązania z tytułu zakupu Budynku MBC.

(iv) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 15.

(v) Pozostałe

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 240.265 w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 629.559). W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. Grupa ujęła przychody finansowe w wysokości 1.816 dotyczące tych gwarancji (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.: zero).

Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe zawierają zobowiązanie Spółki z tytułu dywidendy wobec Grupy ITI w kwocie 65.020.

20. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom o kluczowym znaczeniu dla Grupy. Prawa do opcji były przyznawane w ramach dwóch programów:

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r.,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl.

Grupa nie ma zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Program opcji objęcia akcji był związany z warunkiem zatrudnienia.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. nie zrealizowano żadnych opcji (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.: zero).

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

20. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Nierozliczone opcje można wykonać po ustalonych cenach wskazanych poniżej (nie w tysiącach):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	PLN 8,66	uprawnienia nabyte
C2	882.479	PLN 9,58	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	PLN 10,58	uprawnienia nabyte
E1	210.180	PLN 8,66	uprawnienia nabyte
E2	260.500	PLN 9,58	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	PLN 10,58	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	PLN 11,68	uprawnienia nabyte
	9.126.602		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

21.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów (zob. Nota 11) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wszystkich spółek Grupy. EBITDA jest wyliczana za ostatnie dwanaście miesięcy. Grupa definiuje EBITDA jako zysk/ (stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/ (straty) netto w okresie według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.
Zadłużenie netto *	2.139.589	2.046.485
EBITDA	647.251	434.050
Utrata wartości firmy Onet	-	216.029
Strata na sprzedaży Grupy Onet	19.351	19.351
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	(196.618)	(196.618)
Utrata wartości segmentu „telezakupy”	25.973	25.973
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	9.980	9.268
EBITDA po korektach	505.937	508.053
Wskaźnik zadłużenie netto/ EBITDA	4,2	4,0

* Zadłużenie netto na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. jest pomniejszone o środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet

Wzrost wskaźnika zadłużenie netto/ EBITDA wynika głównie z wzrostu kursu walutowego EUR/ PLN.

Zadłużenie netto, EBITDA oraz wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA są liczone łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej.

Powyższy wskaźnik zadłużenie netto/ EBITDA, z wyłączeniem wpływu jednorazowych transakcji, jest głównym wskaźnikiem finansowym używanym przez Zarząd, niezależnie od tego, że bieżące i przyszłe wartości tego wskaźnika mogą się wahać. Wskaźnik ten jest wykorzystywany jako punkt odniesienia do celów raportowania zewnętrznego oraz jest istotnym czynnikiem brany pod uwagę przez Zarząd przy podejmowaniu decyzji związanych z bieżącą i przyszłą działalnością finansową i inwestycyjną. W szczególności wskaźnik ten jest brany pod uwagę przy ocenie zdolności Grupy do nabycia, sprzedaży lub wymiany aktywów oraz przy zaciąganiu, spłacaniu lub refinansowaniu zadłużenia zewnętrznego.

Z zastrzeżeniem zmian kursu walutowego EUR/ PLN oraz wpływu ewentualnych strategicznych inwestycyjnych i finansowych możliwości, celem Grupy jest obniżanie zarówno wskaźnika zadłużenie netto /EBITDA jak i wskaźnika zadłużenie brutto /EBITDA.

21.2 Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny proces zarządzania ryzykiem w Grupie koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczania się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne zarówno kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych.

Grupa zarządza ryzykiem finansowym zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa Grupy określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Od dnia 31 grudnia 2012 r. nie było zmian w polityce zarządzania ryzykiem finansowym.

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane z Obligacjami

Obligacje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Cena Obligacji zależy od wiarygodności kredytowej Grupy, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Grupa nie ujmuje opcji wcześniejszego wykupu związanych z Obligacjami, ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera. Obligacje wycenia się według zamortyzowanego kosztu. W związku z powyższym Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej Obligacji.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Grupy ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Grupy z tytułu Obligacji, środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Polityką Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny, zarówno kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych, bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Grupa nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Grupa korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów swap i walutowych kontraktów terminowych (zob. Nota 8). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata w wysokości 99.841 (strata w wysokości 133.938 na dzień 30 czerwca 2012 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. *
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(130.159)	(134.216)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(538)	(436)
Pozostałe	(2.596)	(1.159)
Aktywa:		
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	32.685	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	635	354
Należności z tytułu dostaw i usług	132	138
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	1.381
	<u>(99.841)</u>	<u>(133.938)</u>

* Z wyłączeniem aktywów i pasywów grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2013 r. i 30 czerwca 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata w wysokości 2.180 (strata w wysokości 2.466 na dzień 30 czerwca 2012 r.).

Wpływ na zysk/ stratę netto w okresie z działalności kontynuowanej możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych, które Grupa posiadała na dzień 30 czerwca 2013 r. zostały omówione w Nocie 8.

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

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są Obligacje (zob. Nota 11).

Z uwagi na to, że Obligacje mają stałe oprocentowanie, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku spadku stopy procentowej. Ponieważ Obligacje wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Grupy.

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Grupy, efektywność w stosunku do kosztu.

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych. Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

Grupa definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności.

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (81% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 78% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2012 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 18%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 3% łącznych przychodów Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.: odpowiednio 17% i 3%). Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności.

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Grupa to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Grupa obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności od agencji reklamowych	81%	78%
Należności od klientów indywidualnych	13%	13%
Należności od jednostek powiązanych	6%	9%
	100%	100%

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.*
Agencja A	11%	4%
Agencja B	11%	7%
Agencja C	10%	16%
Agencja D	10%	9%
Agencja E	5%	2%
Suma częściowa	47%	38%
Pozostali klienci	53%	62%
	100%	100%

* Dane z 2012 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Agencji

Niektóre agencje reklamowe działające w Polsce jako oddzielne jednostki są częścią międzynarodowych grup finansowych kontrolowanych przez tych samych udziałowców. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług Grupy w podziale na łączne kwoty należne od międzynarodowych grup, w których skład wchodzi indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Grupy z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2012 r.*
Grupa Agencji F	24%	19%
Grupa Agencji G	19%	26%
Grupa Agencji H	17%	15%
Grupa Agencji I	5%	5%
Grupa Agencji J	5%	5%
Suma częściowa	70%	70%
Pozostali klienci	30%	30%
	100%	100%

* Dane z 2012 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Grupy Agencji

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r.

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(iii) Ryzyko utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w łącznej kwocie 267.008 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2012 r. to 358.564). Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała również środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 807.216 (915.343 na dzień 31 grudnia 2012 r.).

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2013 r.			
Obligacje	320.586	320.586	4.031.611
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141.555	7.920	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	272.805	16.390	-
Gwarancje *	240.265	-	-
	975.211	344.896	4.031.611
31 grudnia 2012 r.			
Obligacje	316.952	316.952	4.146.934
Kredyt Hipoteczny	11.646	11.282	94.095
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.983	13.050	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	153.569	22.247	-
Gwarancje *	55.464	216.377	357.718
	707.614	579.908	4.598.747

* Gwarancje wystawione w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 19 (v)), Grupa oczekuje, że gwarancje zostaną przeniesione na Grupę Canal+ Cyfrowy

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

21. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

21.3 Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap” jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, które wystawiły instrumenty.

Wartość bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

21.4 Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco ostatnio osłabł aczkolwiek powrócił w wyniku trwających problemów z zadłużeniem w poszczególnych europejskich państwach oraz ostatnich problemów na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i wpływa na niestabilne rynki finansowe.

Zarząd nadal nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu na pozycję finansową Grupy jakiegokolwiek dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz zwiększonych wahań na rynkach walutowych i giełdach. Zarząd wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Grupy w obecnych warunkach.

22. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W lipcu 2013 r. Grupa wykupiła Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej 10.000 EUR za kwotę 10.867 EUR (razem z naliczonymi odsetkami).

W dniu 5 sierpnia 2013 r. Grupa otrzymała 25.000 EUR Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 11).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 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 21 sierpnia 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, 21 sierpnia 2013 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.**

Grupa TVN

Spis treści	Strona
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-1
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-2
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	F-3
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-4
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-6
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-7

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	783.603	816.656	440.457	451.800
Koszty własne sprzedaży	(442.774)	(481.080)	(228.809)	(255.886)
Koszty sprzedaży	(57.055)	(62.516)	(27.027)	(31.614)
Koszty ogólnego zarządu	(67.775)	(75.905)	(33.414)	(37.967)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	(712)	-	(13.603)	-
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(1.426)	647	(351)	(634)
Zysk z działalności operacyjnej	213.861	197.802	137.253	125.699
Przychody z tytułu odsetek	8.317	11.597	3.463	5.448
Koszty finansowe	(190.780)	(183.478)	(96.879)	(95.282)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(137.063)	156.209	(83.474)	(56.921)
(Strata)/ zysk brutto	(105.665)	182.130	(39.637)	(21.056)
Podatek dochodowy	27.618	(19.987)	7.501	17.240
(Strata)/ zysk netto z działalności kontynuowanej	(78.047)	162.143	(32.136)	(3.816)
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	(215.126)	-	(230.276)
Strata netto	(78.047)	(52.983)	(32.136)	(234.092)
Strata przypadająca na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(73.727)	(45.675)	(29.909)	(230.603)
Niekontrolujące udziały	(4.320)	(7.308)	(2.227)	(3.489)
	(78.047)	(52.983)	(32.136)	(234.092)
(Strata)/ zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)				
Podstawowa (strata)/ zysk na akcję				
- z działalności kontynuowanej	(0,21)	0,49	(0,09)	0,00
- z działalności zaniechanej	-	(0,62)	-	(0,67)
	(0,21)	(0,13)	(0,09)	(0,67)
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję				
- z działalności kontynuowanej	(0,21)	0,49	(0,09)	0,00
- z działalności zaniechanej	-	(0,62)	-	(0,67)
	(0,21)	(0,13)	(0,09)	(0,67)

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 r.
Strata netto	(78.047)	(52.983)	(32.136)	(234.092)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”	(2.971)	(575)	(3.893)	(1.540)
Podatek od pozostałych całkowitych strat	565	56	740	287
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	4.461	-	1.458	-
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	2.055	(519)	(1.695)	(1.253)
Całkowite straty ogółem	(75.992)	(53.502)	(33.831)	(235.345)
Całkowite straty ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(71.672)	(46.194)	(31.604)	(231.856)
Niekontrolujące udziały	(4.320)	(7.308)	(2.227)	(3.489)
	(75.992)	(53.502)	(33.831)	(235.345)
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:				
- z działalności kontynuowanej	(71.672)	168.900	(31.604)	(1.550)
- z działalności zaniechanej	-	(215.094)	-	(230.306)
	(71.672)	(46.194)	(31.604)	(231.856)

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 30 czerwca 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	390.069	414.545
Wartość firmy	144.127	144.127
Marka	30.612	30.612
Inne wartości niematerialne	54.283	59.281
Długoterminowe aktywa programowe	168.031	171.510
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1.861.954	1.865.644
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	288.695	259.690
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	1.212	412
	2.938.983	2.945.821
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	264.178	259.231
Należności z tytułu dostaw i usług	353.366	317.239
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.658	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	90.442	118.945
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	51.144
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	807.216	915.343
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	50.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	267.008	308.564
	1.783.868	2.020.466
AKTYWA RAZEM	4.722.851	4.966.287
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	672.876	672.876
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(449.930)	(451.985)
Skumulowany zysk	768.682	1.062.490
	1.083.704	1.375.457
Niekontrolujące udziały	(20.710)	(16.390)
	1.062.994	1.359.067
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część obligacji i kredytów	3.099.051	3.151.655
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.816	15.200
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.920	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17.933	24.031
	3.130.720	3.203.936
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141.555	169.983
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	40.073	48.234
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	3.106	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7.330	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	337.073	185.067
	529.137	403.284
Zobowiązania razem	3.659.857	3.607.220
PASYWA RAZEM	4.722.851	4.966.287

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
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.985)	1.062.490	1.375.457	(16.390)	1.359.067
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	2.055	(73.727)	(71.672)	(4.320)	(75.992)
Dywidenda zatwierdzona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(449.930)	768.682	1.083.704	(20.710)	1.062.994

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	99.163	-	(551.148)	(451.985)
Obciążenie w okresie	-	(2.971)	-	(2.971)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	565	-	565
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	4.461	-	4.461
Stan na 30 czerwca 2013 r.	99.163	2.055	(551.148)	(449.930)

(1) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosi 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i zostanie wypłacona w dwóch ratach: pierwsza rata została wypłacona w dniu 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724 (0,29 na jedną akcję (nie w tysiącach)), druga rata zostanie wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.357 (0,35 na jedną akcję (nie w tysiącach)). Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2012 r. wynosiła 0,10 na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2013 r. obejmuje kwotę 2.127.039 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.

**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
Stan na 1 stycznia 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	(451.785)	610.807	924.029	(558)	923.471
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	(519)	(45.675)	(46.194)	(7.308)	(53.502)
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(25)	-	-	-	(25)	-	(25)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)	-	(34.388)
Stan na 30 czerwca 2012 r.	343.876.421	68.775	672.906	23.301	(452.304)	530.744	843.422	(7.866)	835.556

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 r.	99.163	200	(551.148)	(451.785)
Obciążenie w okresie	-	(575)	-	(575)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	56	-	56
Stan na 30 czerwca 2012 r.	99.163	(319)	(551.148)	(452.304)

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

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	301.536	159.124
Podatek zapłacony	(6.436)	(28.289)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	295.100	130.835
Działalność inwestycyjna		
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	38.005	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(47.267)	(74.365)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	472	889
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(2.656)	(33.922)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	50.000	40.910
Odsetki otrzymane	6.448	14.452
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	45.002	(52.036)
Działalność finansowa		
Dywidenda wypłacona	(99.724)	(34.388)
Nabycie Obligacji	(160.005)	-
Splata Kredytu Hipotecznego	(111.071)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	156.818	-
Opłaty bankowe	(6.096)	-
Odsetki zapłacone	(159.336)	(163.401)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(379.414)	(197.789)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(39.312)	(118.990)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	308.564	592.126
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet	-	(69.947)
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	-	17.378
Skutki zmian kursów walutowych	(2.244)	953
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu	267.008	421.520

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. są przedstawione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

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

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego śródrocznego skróconego 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 21 sierpnia 2013 r.

TVN S.A. („Spółka”, 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. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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 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.

Grupa (Spółka i jej jednostki zależne) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Grupa jest nadawcą lub współnadawcą dziesięciu kanałów telewizyjnych oraz jednego kanału z telezakupami w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję 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.

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu z śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

Przychody z reklam i sponsoringu w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy – w czwartym kwartale. Przychody abonamentowe zwykle są równomiernie generowane w trakcie całego roku.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. 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 oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. sporządzone zgodnie z MSR 34 dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>.