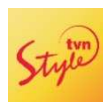




**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 R.**

DATA PUBLIKACJI: 8 LISTOPADA 2013 R.



SPIS TREŚCI

DEFINICJE	5
WPROWADZENIE.....	6
STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ	8
PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH	8
CZĘŚĆ I	
OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ	9
CZĘŚĆ II	
STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOSNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	49
STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	49
ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	49
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	50
ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.....	51
INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	52
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 R.	52
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 R.	53
CZĘŚĆ III	
SPRAWOZDANIA FINANSOWE	54

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
DO RAPORTU ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY 2013 ROKU**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 7 listopada 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, 7 listopada 2013 r.

DEFINICJE

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji 7,875% Senior Notes z dnia 19 listopada 2010 r. oraz 7.375% Senior Notes z dnia 16 września 2013 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; „**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 TVN Media sp. z o. o. (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes); „**gwarant**” odnosi się do każdego z nich z osobna; „**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 oraz z włączeniem dywidend od 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 oraz z włączeniem dywidend od jednostek stowarzyszonych.

WPROWADZENIE

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

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

Jesteśmy wiodącym prywatnym nadawcą telewizyjnym w Polsce. Posiadamy w swoim portfolio jedne z najbardziej uznanych i najbardziej szanowanych marek na polskim rynku. Jesteśmy najcenniejszą marką medialną w Polsce i najbardziej opiniotwórczym nadawcą na polskim rynku medialnym. Obecnie jesteśmy właścicielem dziesięciu kanałów telewizyjnych i jednego kanału poświęcony telesprzedaży. TVN, nasz główny kanał telewizyjny, osiąga największe sukcesy w Polsce pod względem osiąganych wyników oglądalności i wpływów z reklamy. W portfolio naszych kanałów tematycznych znajduje się kanał TVN24 nadający całodobowo programy informacyjne i który jest najczęściej oglądanym kanałem tematycznym w Polsce oraz kanał TVN Style, będący najczęściej oglądanym kanałem o tematyce lifestyle dla kobiet. Mimo coraz bardziej rozdrobnionego polskiego rynku nadawców telewizyjnych na przestrzeni kilku ostatnich lat utrzymaliśmy ogólny udział w rynku dzięki naszej zróżnicowanej ofercie i wysokiej jakości programów. Nasze kanały łącznie zwiększyły swój całodzienny udział w komercyjnej grupie docelowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. o 1,2 punktu procentowego, w porównaniu do dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Trzy nasze kanały, TVN, TVN7 i TTV, są obecne w ramach naziemnej telewizji cyfrowej DTT i korzystają z procesu cyfryzacji. TVN 7 i TTV zyskują znaczną część widowni. TVN 7 był wcześniej dostępny tylko w sieciach kablowych i na wszystkie platformy cyfrowych DTH. TTV jest naszym nowym kanałem DTT, który rozpoczął swoją działalność w styczniu 2012 roku.

Nasze kanały zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how. W wyniku bardzo wysokiej jakości i innowacyjności naszych realizacji programowych w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. nasze kanały miały łącznie około 22,7% udziału w całodziennym grupie docelowej oraz osiągnęły około 35,0% całkowitych wydatków brutto na reklamę telewizyjną pomniejszonych o udzielone rabaty ("całkowita wydatki na reklamę telewizyjną netto", spoty reklamowe i sponsoring).

Dywersyfikujemy nasze przychody dodając wpływy z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych kanałów tematycznych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

Ponadto w sierpniu 2011 roku uruchomiliśmy innowacyjny produkt, TVN Player, naszą 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 głównej antenie naszej stacji oraz w naszych kanałach tematycznych.

Jesteśmy właścicielem spółki TVN Media, która jest największym biurem sprzedaży reklamy na polskim rynku. TVN Media umożliwia oferowanie reklamodawcom czasu reklamowego kanałów Grupy TVN, jak również i innych nadawców w telewizji oraz w Internecie. Biorąc pod uwagę znaczenie reklamy w kanałach tematycznych, oddzieliśmy nasze działania związane z tymi kanałami, które są określane jako "Premium TV". Premium TV to dobrze rozpoznawalna marka używana w odniesieniu do naszych działań sprzedażowych.

Niedawno zawarliśmy dwie strategiczne transakcje. W dniu 18 grudnia 2011 r., ITI podpisały strategiczne porozumienie o współpracy z Groupe Canal +, w wyniku którego Groupe Canal + stał się właścicielem mniejszościowym TVN. Jednocześnie nasza platforma satelitarna 'n' została wniesiona do platformy Cyfra+ w celu stworzenia wiodącego operatora telewizji cyfrowej w Polsce pod nazwą nC + i zapewniając znaczące synergie i możliwości wzrostu w ciągu najbliższych kilku lat pracy. Posiadamy 32% udziałów w połączonej platformie nC+.

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa, które obejmowało sprzedaż wszystkich naszych akcji Grupy Onet.pl za wkład gotówkowy w wysokości 956,000 zł oraz

25% udziałów w Onet Holding. Taka struktura pozwala nam na dalszy udział w rozwoju Onet i czerpanie korzyści wynikających z tego udziału.

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.

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 ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w pozostałych częściach niniejszego raportu kwartalnego. Poniższe omówienie opisuje materialnie istotne trendy, ryzyka oraz potencjalne ryzyka, jakie wpływają na nasze wyniki oraz sytuację finansową.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych, zgodnie z MSSF. Metodą pełną konsolidujemy wszystkie nasze jednostki zależne, zgodnie z MSSF.

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+, skutkującej 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. Ze względu na fakt, że transakcja została zakończona w dniu 30 listopada 2012 r. zawarliśmy pewne informacje operacyjnego pochodzące z tej części naszej działalności za okres pierwszych jedenastu miesięcy 2012 r., w tym okresie te wyniki przedstawione są jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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. W konsekwencji wyniki operacyjne Grupy Onet.pl za pierwszych dziesięć miesięcy 2012 r. są przedstawione jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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

WYNIKI OPERACYJNE

- Według szacunków TVN rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadł o 3,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r. (spoty reklamowe).
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN, wzrósł do 34,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 33,5% w analogicznym okresie 2012 r. (spoty reklamowe i sponsoring).
- Wszystkie nasze kanały łącznie zwiększyły swój udział w ogólnopolskiej całodobowej oglądalności do 20,7% z 20,4% oraz w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 21,9%, z 21,2%.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,6% z 2,7%, całodobowa oglądalność w

komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,5%, z 2,9%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,8%, z 3,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,3%, z 3,0%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,2%, z 2,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,2%, z 2,8%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,0% z 2,6% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.

- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,1% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 0,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1%, z 0,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1%, z 0,3%, w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie tvnplayer.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 946 tysięcy oraz 22,1 miliona odsłon w sierpniu 2013 r. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2013 r. na tvnplayer.pl wyniósł ok. 6 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- W dniu 5 września 2013 r. nasza Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmianę warunków refinansowania obligacji Senior Notes wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r. Zmiana warunków refinansowania obligacji 10,75% Senior Notes polega, między innymi, na obniżeniu wielkości emisji przez TVN Finance Corporation III AB (publ) obligacji nowej emisji w celu refinansowania obligacji 10,75% Senior Notes do kwoty od 400,000 do 450,000 euro oraz zmianie wysokości oprocentowania obligacji nowej emisji do przedziału od 6% do 8% w skali roku.
- W dniu 6 września 2013 r. Zarząd TVN przekazał informację dotyczącą warunków emisji obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 430,000 euro. będą posiadać stałe oprocentowanie w wysokości 7,375% w skali roku, z odsetkami płatnymi w okresach półrocznych (15 czerwca oraz 15 grudnia), pierwsza wypłata odsetek nastąpi w dniu 15 grudnia 2013 r., natomiast ich terminem zapadalności będzie 15 grudnia 2020 r. Obligacje zostały wyemitowane po cenie równej 100% wartości nominalnej za łączną kwotę 430,000 euro. Grupa TVN przeznaczyła środki pozyskane z emisji obligacji 7,375% Senior Notes na wykup wszystkich obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 557,653 euro, wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r., zapłatę premii z tytułu przedterminowego wykupu tych obligacji, odsetek naliczonych i niezapłaconych do daty wykupu obligacji, oraz na pokrycie kosztów emisji obligacji 7,375% Senior Notes. W pozostałym zakresie wykup obligacji zapadających w 2017 r. został sfinansowany ze środków pochodzących ze sprzedaży akcji spółki Grupa Onet.pl S.A. Transakcja przyczyniła się do zmniejszenia poziomu długu brutto Grupy TVN oraz wydłużenia okresu zapadalności refinansowanej części długu z 2017 r. do 2020 r.
- W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance III AB, spółka zależna TVN S.A., wyemitowała obligacje 7,375% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 430,000 euro zgodnie z poprzednio określonymi warunkami emisji. Moody's Investors Service nadał nowej emisji rating "B1" a Standard & Poor's nadał rating "B+".
- W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance II AB (publ), spółka zależna TVN S.A., ogłosiła chęć skorzystania z opcji wcześniejszego umorzenia obligacji 10,75% Senior Notes z terminem zapadalności w 2017 r. W zawiadomieniu o nieodwołalnym umorzeniu opublikowanym w Financial Times oraz The Wall Street Journal posiadacze obligacji zostali poinformowani o cenie wykupu w wysokości 100% wartości nominalnej

powiększonej o stosowną premię określoną w dokumencie umowy obligacji (Indenture) oraz o narosłe ale niezapłacone odsetki do dnia umorzenia obligacji zaplanowanego na dzień 16 października 2013 r. W dniu 16 września 2013 r. zdeponowaliśmy kwotę stanowiącą całkowitą cenę wykupu obligacji do instytucji płatnika – Bank of New York Mellon w celu sfinalizowania wykupu i rozliczenia płatności z posiadaczami obligacji 10,75% Senior Notes w dniu wykupu zaplanowanego na 16 października 2013 r. TVN Finance II AB (publ) w dniu 16 października 2013 r. wykupił wszystkie obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. W wyniku wykupu obligacji zostały one umorzone.

- W dniu 18 września 2013 r. Przewodniczący Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji przyznał TVN S.A. koncesję na kolejny 10 - cioletni okres na rozpowszechnianie głównego programu telewizyjnego Spółki pod nazwą „TVN”. Koncesja została udzielona na warunkach analogicznych do dotychczas wykonywanej koncesji z dnia 15 kwietnia 2004. r. Nowa koncesja będzie obowiązywać od dnia 15 kwietnia 2014 r., tj. następnego dnia po wygaśnięciu dotychczasowej koncesji, do dnia 14 kwietnia 2024 r.

WYNIKI FINANSOWE:

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 993 zł lub 0,3% do 309.921 zł z 310.914 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 1.179 zł lub 0,4% do 303.108 zł, z 304.287 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 1.879 zł lub o 2,8% do 64.851 zł, z 66.730 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 2.120 zł, lub 2,5% do 82.565 zł z 84.685 zł w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 26,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do 27,2% w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA (z wyłączeniem udziału w stratach jednostek stowarzyszonych i z włączeniem dywidend od jednostek stowarzyszonych) wyniósł 91.240 zł w porównaniu z 84.685 zł w analogicznym okresie 2012 r. Skorygowana marża EBITDA wzrosła do 29,4% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 27,2% w analogicznym okresie 2012 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 171.380 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 57.429 zł (zawierającej zysk z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r. W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadającą akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 169.813 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 61.867 zł (zawierającej zysk z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenie netto/skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 września 2013 r. wyniósł 4,4. Kalkulacja zadłużenia netto na dzień 30 września 2013 r. zawiera należność w wysokości 164.987 zł związaną z umorzeniem naszych obligacji 10,75% Senior Notes. Na dzień 30 września 2013 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 254.630 zł.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Według szacunków TVN rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadł o 5,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r. (spoty reklamowe).
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN wzrósł do 35,0% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 34,3% w analogicznym okresie 2012 r. (spoty reklamowe i sponsoring).
- Wszystkie nasze kanały łącznie zwiększyły swój udział w ogólnopolskiej całodobowej oglądalności do 21,5% z 20,6% oraz w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej do 22,7%, z 21,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 22,8% z 22,4% i oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 22,8% z 22,1% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN 7 zwiększył swój udział we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,6% z 2,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,6%, z 2,7%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,5%, z 2,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,2%, z 2,7%, 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 2,6%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,1% z 2,8% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział 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 0,8%, z 0,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,8%, z 0,2%, w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,7% z 0,6%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,9%, z 0,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 1,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7%, z 0,6%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1%, z 0,9%, 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 1,0% w analogicznym okresie 2012 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie tvnplayer.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 946 tysięcy oraz 22,1 miliona odsłon w sierpniu 2013 r. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2013 r. na tvnplayer.pl wyniósł ok. 6 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

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 wygaśnięła 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.
- 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.
- 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 zł 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 euro (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 euro zastępuje środki wcześniej wykorzystywane na spłatę pozostałej wartości kredytu hipotecznego zaciągniętego na zakup budynku MBC.

WYNIKI FINANSOWE:

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 34.046 zł lub 3,0% do 1.093.524 zł z 1.127.570 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 30.985 zł lub 2,8% do 1.072.983 zł, z 1.103.968 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 14.178 zł lub o 5,4% do 278.711 zł, z 264.533 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 20.447 zł, lub o 6,4% do 337.987 zł z 317.531 zł w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA wzrosła do poziomu 30,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do 28,2% w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA (z wyłączeniem udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych i z włączeniem dywidend od jednostek stowarzyszonych) wyniósł 374.364 zł w porównaniu z 317.531 zł w analogicznym okresie 2012 r. Skorygowana marża EBITDA wzrosła do 31,8% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 28,2% w analogicznym okresie 2012 r.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 249.427 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 4.446 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r. W rezultacie odnotowaliśmy stratę przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 243.539 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 16.292 zł (zawierającej stratę z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenie netto/skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 września 2013 r. wyniósł 4,4. Kalkulacja zadłużenia netto na dzień 30 września 2013 r. zawiera należność w wysokości 164.987 zł związaną z umorzeniem naszych obligacji 10,75% Senior Notes. Na dzień 30 września 2013 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 254.630 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2163 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2013 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2415 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2231 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., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 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 2013 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1354 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 r. i 30 września 2012 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1948 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., 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 r., 30 września 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.

Nieaudytowane skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2013 i 2012 r. oraz za trzy miesiące zakończone w dniu 30 września 2013 r. i 2012 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	310.914	75.184	309.921	73.069
Zysk z działalności operacyjnej	66,731	16,137	64,851	15,290
Zysk/ (strata) brutto	53.727	12.992	(174.160)	(41.061)
Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	61.967	14.985	(169.813)	(40.036)

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	61.560	14.886	111.872	26.376
Wypływy netto z działalności inwestycyjnej	(87.262)	(21.101)	(4.871)	(1.148)
Wypływy netto z działalności finansowej	(11)	(3)	(126.094)	(29.729)
(Zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(25.713)	(6.218)	(19.093)	(4.501)

Zyski na akcję

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	343.965.982	343.965.982
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	344.968.815	344.968.815
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,18	0,04	(0,49)	(0,12)
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,18	0,04	(0,49)	(0,12)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	0,64	0,15

Pozostałe dane

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
EBITDA*	84.685	20.478	82,565	19.466
Marża EBITDA	27,2%	27,2%	26,6%	26,6%
Marża operacyjna	21,5%	21,5%	20,9%	20,9%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 r. EUR	Na dzień 30 września 2013 r. PLN	Na dzień 30 września 2013 r. EUR
Aktywa razem	4.966.287	1.214.786	3.991.316	946.639
Aktywa obrotowe	2.020.466	494.219	1.061.202	251.690
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	783.703	2.577.549	611.330
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	98.646	518.417	122.955
Kapitał własny	1.359.067	332.437	895.350	212.397
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	68.858	16.331
Udziały niekontrolujące	(16.390)	(4.009)	(22.278)	(5.284)

Nieaudytowane skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2013 i 2012 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2013 r. i 2012 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.127.570	268.802	1.093.524	258.939
Zysk z działalności operacyjnej	264.533	63.062	278.711	65.997
Zysk/ (strata) brutto	235.857	56.226	(279.825)	(66.261)
Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	16.292	3.884	(243.539)	(57.668)

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	192.395	45.865	406.972	96.368
Wpływy/ (wyływy) netto z działalności inwestycyjnej	(139.298)	(33.207)	40.131	9.503
Wyływy netto z działalności finansowej	(197.800)	(47.154)	(505.508)	(119.701)
(Zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(144.703)	(34.496)	(58.405)	(13.830)

Zyski na akcję

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	343.906.603	343.906.603
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.901.287	343.901.287	344.094.086	344.094.086
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,05	0,01	(0,71)	(0,17)
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,05	0,01	(0,71)	(0,17)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,1	0,02	0,64	0,15

Pozostałe dane

	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR
EBITDA*	317.531	75.696	337.978	80.031
Marża EBITDA	28,2%	28,2%	30,9%	30,9%
Marża operacyjna	23,5%	23,5%	25,5%	25,5%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 r. EUR	Na dzień 30 września 2013 r. PLN	Na dzień 30 września 2013 r. EUR
Aktywa razem	4.966.287	1.214.786	3.991.316	946.639
Aktywa obrotowe	2.020.466	494.219	1.061.202	251.690
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	783.703	2.577.549	611.330
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	98.646	518.417	122.955
Kapitał własny	1.359.067	332.437	895,350	212,397
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	68.858	16.331
Udziały niekontrolujące	(16.390)	(4.009)	(22.278)	(5.284)

* 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

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. 66,4% i 68,7% naszych całkowitych przychodów netto Grupy, odpowiednio, stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 68,5% i 69,8%, odpowiednio 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 września			Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września		
	2011 r.	2012 r.	2013 r.	2011 r.	2012 r.	2013 r.
Cennik stały	44%	39%	53%	50%	41%	44%
Cennik oparty na punktach ratingowych	56%	61%	47%	50%	59%	56%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,6% i 99,7% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 91,4% i 86,4% 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. odpowiednio około 16,6% i 14,6% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu w porównaniu do odpowiednio 17,3% i 14,4% 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 44,3% oraz 46,6% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do 46,9% oraz 48,5% 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. odpowiednio 77,4% i 79,6% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 74,5% oraz 77,3% w analogicznych okresach 2012 r. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. odpowiednio 22,6% i 20,4% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 25,5% i 22,7% 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 2,1% oraz 1,8% naszych skonsolidowanych przychodów w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do odpowiednio 2,1% oraz 2,0% naszych przychodów w analogicznych okresach 2012 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedazowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Źródła kosztów

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

CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TVN S.A. WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU

CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce historycznie była skorelowana ze zmianami ogólnej sytuacji biznesowej oraz gospodarczej. Przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy określić prawdopodobieństwa, że tendencje te utrzymają się ani też nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej 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 (spoty reklamowe) w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. spadły o 5,1% w porównaniu do analogicznego okresu 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 widzów 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 19,0% i w czwartym kwartale 29,6% przychodów.

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

oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie odpowiednio 20,7% oraz 21,5% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie odpowiednio 17,2% oraz 18,2% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 WPLYW 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 września 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wynosi 102.996 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 umorzenie obligacji 10,75% Senior Notes, wcześniejszą 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

Połączenie platform 'n' i Cyfra+

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa TVN wraz z ITI Media Group Limited (jej pośredni podmiot dominujący) zawarły umowy skutkujące powstaniem strategicznej współpracy z Groupe Canal + S.A. (Grupa Canal+) oraz połączeniem ITI Neovision Sp. z o.o. - operatora platformy 'n' oraz Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy cyfrowej Cyfra+ (Cyfra+).

Celem transakcji było połączenie działalności operatorów platformy 'n' oraz Cyfry+ skutkujące powstaniem platformy cyfrowej nC+ będącej własnością Grupy Canal+ oraz 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+.

Dodatkowo 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Groupe 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 52,45% akcji TVN S.A).

Sprzedaż Onet.pl

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.

Nabycie budynku MBC

W grudniu 2012 r. nabyliśmy od spółki MBC Real Estate, jednostki zależnej Grupy ITI, grunt oraz budynek zlokalizowany w Warszawie przy ul. Wiertniczej 166 („Budynek MBC”) za łączną kwotę wynoszącą 183.139 zł. Nabycie budynku MBC zostało sfinansowane przy pomocy kredytu hipotecznego oraz gotówki. Kredyt hipoteczny został całkowicie spłacony 31 maja 2013 r.

Przed nabyciem wynajmowaliśmy budynek w ramach długoterminowej umowy leasingu operacyjnego za kwotę 20.752 zł rocznie.

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 księgowie 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 odroczonego wykazywany w bilansie wynika z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby księgowie 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 35.493 zł lub o 8,6% do 379.052 zł na dzień 30 września 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 września 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 września 2013 r.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 5.473 zł lub o 9,2% i wyniosły 64.754 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 59.281 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Zmiana ta jest głównie wynikiem większej ilości licencji na nadawanie telewizyjne w części skompensowane przez niższe aktywa związane z oprogramowaniem.

Nasze długo i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 5.562 zł lub o 1,3% i wyniosły 436.303 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 430.741 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu produkcji lokalnej.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone spadły o 8.902 zł lub 0,5% do 1.856.742 na dzień 30 września 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 7.298 zł w części skompensowanych przez udział w zyskach jednostki stowarzyszonej Onet Holding w kwocie 5.351 zł.

Nasze aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych wzrosły do 1.837 zł na dzień 30 września 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 wzrosły o 121.143 zł lub o 101,8% do 240.088 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 118.945 na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost wynika z należności związanej z umorzeniem obligacji 10,75% Senior Notes, będącej wartością nominalną wcześniej skupionych obligacji 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. wraz z narosłymi odsetkami oraz odpowiednio naliczoną premią za wcześniejszy wykup. Otrzymaliśmy środki za umorzenie wcześniej zakupionych obligacji w dniu 16 października 2013 r.

Nasze środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania spadły do 0 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 915.343 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek wynika z wykupu części naszych obligacji 7,875% Senior Notes w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. oraz z częściowego wykupu zakończonego całkowitym skupieniem obligacji 10,75% Senior Notes w okresie dziewięciu miesięcy 2013 r., które w całości wyniosły 948,585 zł oraz rozliczenia płatności podatku VAT 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 29.866 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 6.245 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 50.000 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł do 68.858 zł na dzień 30 września 2013 r. z 68.775 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości

nominalnej wzrósł do 680.266 zł z 672.876 zł na dzień 30 września 2013 r. Wzrosty te wynikają z akcji wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

Nasza długoterminowa część obligacji i kredytów zmniejszyła się o 608.471 zł lub o 19,3% do kwoty 2.543.184 na dzień 30 września 2013 roku z kwoty 3.151.655 na dzień 31 grudnia 2012 roku. Spadek ten wynika z wykupu naszych obligacji 10,75% Senior Notes w lutym, marcu i czerwcu 2013 r. oraz całkowitego wykupu tych obligacji we wrześniu 2013 r., skupu naszych obligacji 7,875% oraz częściowo z emisji nowych obligacji 7.375% Senior Notes.

Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 697.578 zł (wartość nominalna) na dzień 30 września 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 7,875% Senior Notes w lutym, marcu i czerwcu 2013 r. częściowo skompensowanego negatywnym wpływem kursu wymiany walut PLN/EUR na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do kursu wymiany na dzień 31 grudnia 2012 r. Nasze obligacje 10,75% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 0 zł (wartość nominalna) na dzień 30 września 2013 r., w porównaniu do wartości nominalnej 2.424.303 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (obligacje 10,75% Senior Notes zostały wykupione w dniu 16 września 2013 r.). Nasze obligacje 7,375% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 1.813.009 zł (wartość nominalna) na dzień 30 września 2013 r., w porównaniu do wartości nominalnej 0 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (obligacje Senior Notes 7,375% zostały wyemitowane 16 września 2013 r.)

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 51.172 zł lub o 30,1% do 118.811 zł na dzień 30 września 2013 r. z 169.983 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek wynika głównie z rozliczenia płatności podatku VAT z Grupą ITI za budynek MBC.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 163.095 zł lub 88,1% do 348.161 zł na dzień 30 września 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 września 2013 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły o 993 zł lub o 0,3% do 309.921 zł z 310.914 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze niższych przychodów z reklamy o 7.176 zł oraz niższych przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 2.299 zł skompensowanych w części przez lepsze wyniki sponsoringu oraz wyższe pozostałe przychody odzwierciedlające przede wszystkim przychody Premium TV.

Nasze przychody reklamowe spadły o 7.176 zł lub 3,4% do 205.777 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 212.953 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.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 2.299 zł lub 4,3% do 51.534 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 53.833 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 6.164 zł lub o 26,2% do 29.691 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 23.527 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN oraz TVN24.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 2.409 zł lub o 17,2% do 16.385 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 13.976 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z wpływu przychodów Premium TV.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły o 5.515 zł lub 2,9% do 183.653 zł z 189.168 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika z oszczędności w kwocie 3.512 zł na kosztach produkcji aktualności.

Procentowo nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły do 59,3% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 60,8% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 7.315 zł do 29.353 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 22.038 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki wyższym kosztom badań i marketingu oraz wyższym kosztom pracowniczym.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 9,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 7,1% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 2.048 zł lub 6,3% do 30.497 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z 32.545 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki niższym kosztom pracowniczym oraz kosztom wynajmu.

Procentowo nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 9,8% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 10,5% w analogicznym okresie 2012 r.

W powyżej opisanych kosztach operacyjnych za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r. włączone są koszty jednorazowe związane z zakończeniem działalności kanału TVN CNBC w kwocie 3.243 zł.

Udział w stracie jednostek stowarzyszonych. Udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł 1.235 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do 0 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 1.879 zł lub o 2,8% do 64.851 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 66.730 zł w analogicznym okresie 2012 r. Nasza marża operacyjna spadła do 20,9% z 21,5% w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 3.560 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 5.065 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w wyniku niższych stóp procentowych.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 305.392 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 98.826 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów premii w kwocie 149.356 zł związanej z wykupem naszych obligacji

Senior Notes oraz z nieamortyzowanych kosztów emisji w kwocie 56.640 zł związanych z emisją naszych obligacji 7,375% Senior Notes

Dodatnie różnice kursowe netto Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 62.823 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 80.463 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy następujące dodatnie różnice kursowe: dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 83.935 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 115.127 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 negatywnego wpływu zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 36.924 zł w analogicznym okresie 2012 r. Dodatkowo rozpoznaliśmy pozostałe ujemne różnice kursowe w wysokości 21.112 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., na które złożyły się przede wszystkim ujemne różnice kursowe związane z naszymi środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania w porównaniu do pozostałych dodatnich różnic kursowych w kwocie 2.260 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 174.160 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z zyskiem brutto w kwocie 53.727 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów finansowych rozpoznanych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 2.780 zł w porównaniu do podatku dochodowego do zapłacenia w wysokości 4.782 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w związku ze stratą brutto rozpoznaną w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.

(Strata)/ zysk netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 171.380 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do zysku w wysokości 57.429 zł (zawierającego zysk z działalności zaniechanej) w analogicznym okresie 2012 r.

(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 169.813 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 61.967 zł (zawierającego zysk z działalności zaniechanej) 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 września 2013 r. i 2012 r.

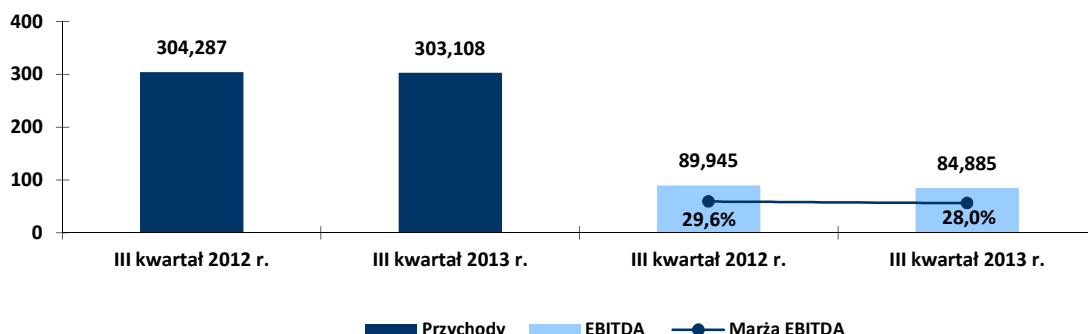
	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2012 r.
Sprzedaż do stron trzecich	302.181	303.030	7.740	7.884	-	-	309.921	310.914
Sprzedaż pomiędzy segmentami	927	1.257	32	-	(959)	(1.257)	-	-
Przychody ze sprzedaży	303.108	304.287	7.772	7.884	(959)	(1.257)	309.921	310.914
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	67.225	72.052	(722)	(1.758)	(1.653)	(3.563)	64.850	66.731
EBITDA**	84.885	89.945	(667)	(1.702)	(1.653)*	(3.558)*	82.565	84.685
Marża EBITDA* *	28,0%	29,6%	-	-	-	-	26,6%	27,2%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	67.225	72.052	(722)	(1.758)	(1.653)	(3.563)	64.850	66.731
Amortyzacja i utrata wartości	17.660	17.893	55	56	-	5	17.715	17.954
EBITDA**	84.885	89.945	(667)	(1.702)	(1.653)*	(3.558)*	82.565	84.865

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r. zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych oraz inne koszty. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za trzy miesiące zakończone 30 września 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 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 standaryzowanego 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 września 2013 r. i 2012 r.



Trzy miesiące zakończone 30 września

	<u>2013 r.</u>			<u>2012 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	282.615	94.688	33,5%	287.700	95.326	33,1%
Pozostałe	20.493	(9.803)	-	16.587	(5.381)	-
Razem segment	303.108	84.885	28,0%	304.287	89.945	29,6%

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły o 1.179 zł lub 0,4% do 303.108 zł w porównaniu do 304.287 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN spadły o 5.085 zł lub 1,8% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN w części skompensowanych przez lepsze wyniki kanałów TVN 7 i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 3.906 zł lub 23,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. głównie ze względu na wyniki TVN Player.

EBITDA kanałów TVN spadła o 638 zł lub 0,7%. do 282.615 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 287.700 w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA kanałów TVN wzrosła do 33,5% z 33,1% w analogicznym okresie 2012 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 4.422 zł lub o 82,2%, ale nadal jest ujemna, głównie pod wpływem kosztów związanych z rozwojem Premium TV.

Telezakupy

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

	<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</u>					
	<u>2013 r.</u>		<u>2012 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	7.772	(667)	-	7.884	(1.702)	-
Razem segment	7.772	(667)	-	7.884	(1.702)	-

Przychody telezakupów spadły o 112 zł lub 1,4% do 7.772 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 7.884 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w wyniku spadku wolumenu sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 1.035 zł do wartości ujemnej 667 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z wartości ujemnej 1,702 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 959 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 1.257 zł w analogicznym okresie 2012 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierały głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych oraz pozostałe koszty.

WYNIKI OPERACYJNE

Okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły o 34.046 zł lub o 3,0% do 1.093.524 zł z 1.127.570 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze niższych przychodów z reklamy o 35.592 zł oraz spadku przychodów w pozostałych liniach opisanych poniżej w części skompensowanych przez wzrost przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN oraz kanału informacyjnego TVN 24.

Nasze przychody reklamowe spadły o 35.592 zł lub 4,5% do 751.563 zł w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 787.155 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 przychody ze sponsoringu wzrosły o 11.935 zł lub o 12,7% do 106.143 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 94.208 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN oraz TVN24.

Nasze przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 2.861 zł lub 1,8% do 159.982 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 162.843 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 sprzedaży towarów i usług spadły o 3.532 zł lub 15,4% do 19.403 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 22.935 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z niższych wolumenów sprzedaży generowanych przez nasz segment telezakupów.

Nasze pozostałe przychody spadły o 3.996 zł lub o 6,6% do 56.433 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 60.429 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.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły o 43.821 zł lub 6,5% do 626.427 zł z 670.248 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z oszczędności kosztowych w zakresie wydatków programowych, przede wszystkim niższych kosztów produkcji lokalnych treści programowych o 20.211 zł oraz niższych kosztów produkcji aktualności o 12.154 zł.

Procentowo nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły do 57,3% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 59,4% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 1.856 zł lub 2,2% do 86.409 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 84.409 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w wyniku wyższych pozostałych kosztów odzwierciedlających koszty działalności Premium TV. Wzrost w części został skompensowany niższymi kosztami badań i marketingu.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 7,9% przychodów ze sprzedaży w

okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 7,5% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 10.177 zł lub 9,4% do 98.272 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z 108.449 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie dzięki niższym kosztom pracowniczym oraz wynajmu.

Procentowo nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 9,0% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 9,6% w analogicznym okresie 2012 r.

W powyżej opisanych kosztach operacyjnych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. włączone są koszty jednorazowe związane z zakończeniem działalności kanału TVN CNBC w kwocie 3.243 zł.

Udział w stracie jednostek stowarzyszonych. Udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł 1.947 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. i jest wynikiem netto udziału w stracie jednostki stowarzyszonej nC+ w kwocie 7,298 zł, w części skompensowanego udziałem w zysku jednostki stowarzyszonej Onet Holding w kwocie 5,351 zł.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 14.178 zł lub o 5,4% do 278.711 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 264.533 zł w analogicznym okresie 2012 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 25,5% z 23,5% w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 11.876 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 16.465 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie ze względu na niższe stopy procentowe.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 496.171 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 281.814 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów premii w kwocie 160.356 zł związanej z wcześniejszym wykupem naszych obligacji Senior Notes oraz z nieamortyzowanych kosztów emisji w kwocie 60.882 zł związanych z emisją naszych obligacji 7,375% Senior Notes

Ujemne różnice kursowe netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 74.241 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 236.672 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy następujące ujemne różnice kursowe: ujemne różnice kursowe na naszych obligacjach Senior Notes w wysokości 96.832 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych obligacjach Senior Notes w wysokości 233.308 zł w analogicznym okresie 2012 r.; wpływ zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 0 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do negatywnego wpływu zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 3.286 zł w analogicznym okresie 2012 r. Dodatkowo rozpoznaliśmy pozostałe dodatnie różnice kursowe w wysokości 22.591 zł, na które głównie składały się dodatnie różnice kursowe związane ze środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania w porównaniu do 3.364 zł w analogicznym okresie 2012 r.

(Strata)/ zysk brutto. Nasza strata brutto wyniosła 279.825 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z zyskiem brutto 235.857 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z ujemnych różnic kursowych netto oraz podwyższonych kosztów finansowych, które rozpoznaliśmy w okresie dziewięciu

miesiący zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych oraz niższych kosztów finansowych, rozpoznanych w analogicznym okresie 2012 r.

Podatek dochodowy. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 30.398 zł w porównaniu do ujemnego podatku dochodowego w wysokości 24.769 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w związku z osiągnięciem straty przed opodatkowaniem w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.

(Strata)/ zysk netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 249.427 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do zysku w wysokości 4.446 zł w analogicznym okresie 2012 r., zawierającej stratę z działalności zaniechanej w kwocie 206.642 zł.

(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 243.539 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do zysku przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 16.292 zł 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. i 2012 r.

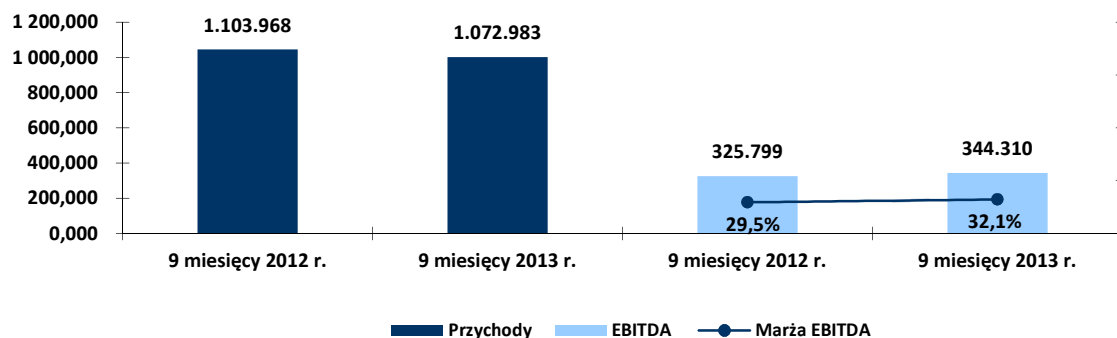
	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.070.111	1.100.027	23.413	27.543	-	-	1.093.524	1.127.570
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.872	3.941	45	172	(2.917)	(4.113)	-	-
Przychody ze	1.072.983	1.103.968	23.458	27.715	(2.917)	(4.113)	1.093.524	1.127.570
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	285.206	272.989	(3.548)	(3.821)	2.947	(4.635)	278.711	264.533
EBITDA**	344.310	325.799	(3.385)	(3.632)	2.947*	(4.636)*	337.978	317.531
Marża EBITDA* *	32,1%	29,5%	-	-	-	-	30,9%	28,2%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	285.206	272.989	(3.548)	(3.821)	2.947	(4.635)	278.711	264.533
Amortyzacja i utrata wartości	59.104	52.810	163	189	-	1	59.267	52.998
EBITDA**	344.310	325.799	(3.385)	(3.632)	2.947*	(4.636)*	337.978	317.531

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (1.947 zł) i inne koszty. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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 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 dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. i 2012 r.



Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września

	<u>2013 r.</u>			<u>2012 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	1.002.340	375.037	37,4%	1.045.237	346.098	33,1%
Pozostałe	70.643	(30.727)	-	58.731	(20.299)	-
Razem segment	1.072.983	344.310	32,1%	1.103.968	325.799	29,5%

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. spadły o 30.985 zł do 1.072.983 zł w porównaniu do 1.103.986 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN spadły o 42.897 zł lub 4,1% do 1.002.340 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 1.045.237 w analogicznym okresie 2012 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 11.912 zł lub 20,3% do 70.643 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 58.731 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie ze względu na wyniki Premium TV i TVN Player.

EBITDA kanałów TVN wzrosła o 28.939 zł lub 8,4%. do 375.037 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 346.098 w analogicznym okresie 2012 r. Marża EBITDA kanałów TVN wzrosła do 37,4% z 33,1% w analogicznym okresie 2012 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” spadła o 10.428 zł lub o 51,4% głównie pod wpływem kosztów związanych z rozwojem Premium TV.

Telezakupy

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

	<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>						
	<u>2013</u>			<u>2012</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	
Mango Media	23.458	(3.385)	-	27.715	(3.632)	-	
Razem segment	23.458	(3.385)	-	27.715	(3.632)	-	

Przychody telezakupów spadły o 4.257 zł lub 15,4% do 23.458 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 27.715 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie w wyniku spadku ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 247 zł do wartości ujemnej 3.385 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z wartości ujemnej 3.632 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 2.917 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 4.113 zł w analogicznym okresie 2012 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 i 2013 roku.

	2012 r.	2013 r.	2013 r.
	PLN	PLN	euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	236.166	413.320	97.871
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	192.395	406.972	96.368
(Wyływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(139.298)	40.131	9.503
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej	(197.800)	(505.508)	(119.701)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(144.703)	(58.405)	(13.830)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. na euro wg kursu 4,2231 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., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r. i 30 września 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.

PRZEPLÝWY FINANSOWE W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 WRZEŚNIA 2013 I 2012 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 177.154 zł. lub 75,0% do 413.320 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. z 236.166 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z niższych płatności gotówkowych na pozyskanie licencji programowych, które wyniosły 105.668 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z 244.065 zł w analogicznym okresie 2012 r. oraz w wyniku pozytywnych zmian w kapitale obrotowym, który wyniósł 89.415 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z ujemną wartością 60.210 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 406.972 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu do 192.395 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten jest wynikiem wyższych o 177.154 zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz niższego podatku zapłaconego o 37.423 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 40.131 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w porównaniu z wyływami pieniężnymi netto w kwocie 139.298 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są przede wszystkim funkcją wpływu środków pieniężnych z depozytów bankowych powyżej trzech miesięcy w kwocie 43.755 zł oraz ostatniej części płatności z tytułu sprzedaży Onet'u do Ringier Axel Springer w wysokości 38.005 zł w części skompensowanych środkami wydanymi na zakup rzeczowych aktywów trwałych w wysokości odpowiednio 47.267 zł (włączając 34.630 zł płatności za podatek VAT do Grupy ITI związanej z zakupem budynku MBC).

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 505.508 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r., w porównaniu do wyływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 197.800 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Refinansowanie naszych obligacji Senior Notes

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. dokonaliśmy częściowego wykupu obligacji 10,75% Senior Notes (przed finalnym wykupem całości obligacji we wrześniu 2013 r.) oraz części obligacji 7,875% Senior Notes płacąc 206.922 zł. We wrześniu spłaciliśmy całość pozostających obligacji 10,75% Senior Notes środkami w wysokości 2.486.847 zł. Oba wyływy pieniężne były pokryte głównie ze środków o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 945.210 zł oraz środkami z emisji obligacji 7,375% Senior Notes w kwocie 1.810.730 zł. Rozpoznaliśmy również należność w kwocie 164.987 będąca nominalna wartością wcześniej wykupionych obligacji 10,75% Senior Notes wraz z narosłymi odsetkami oraz odpowiednio naliczona premia. Należność została spłacona w październiku 2013 r.

Pozostała działalność finansowa

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. wypłaciliśmy 271.958 zł odsetek. Zdecydowaliśmy również o spłacie naszej pożyczki hipotecznej, co wiązało się z wyływem środków w kwocie 111.071 zł oraz dokonaliśmy wypłaty pierwszej raty dywidendy w kwocie 99.724 zł. Wyływy te zostały w części skompensowane przez wpływy z naszego kredytu gotówkowego w kwocie 106.395 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 248.385 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 420.445 na dzień 30 września 2012 r. Na dzień 30 września 2013 r. posiadaliśmy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w kwocie 254.630 zł w porównaniu do 490.380 depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na dzień 30 września 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 września 2013 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,375% Senior notes, wartość nominalna ⁽¹⁾	1.813.009	7,375%	2020 r.
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽²⁾	697.578	7,875%	2018 r.
Kredyt gotówkowy ⁽³⁾	105.408	3,9%	2016 r.
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	26.315	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	2.642.310	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	248.385	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	6.245	-	-
Łącznie środki pieniężne w banku i kasie oraz ich ekwiwalenty o zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	254.630	-	-
Należność związana z umorzeniem obligacji 10,75% Senior Notes ⁽⁴⁾	164.987	-	-
Zadłużenie netto.....	2.222.693	-	-

- (1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,375% Senior Notes w kwocie 430.000 euro wyemitowanych we wrześniu 2013 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,2163 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 2013 r.).
- (2) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes w kwocie 165.448 euro wyemitowanych w listopadzie 2010 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,2163 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 2013 r.).
- (3) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej naszego kredytu gotówkowego otwartego w czerwcu 2013 r., z którego skorzystaliśmy w sierpniu 2013 r. w kwocie 25,000 przez kurs złotego w wysokości 4,2163 (kurs średni NBP z dnia 30 września 2013 r.).
- (4) Należność związana z umorzeniem obligacji Senior Notes odnosi się do środków pieniężnych jakie otrzymaliśmy w październiku 2013 r. z umorzenia poprzednio wykupionych obligacji 10,75% Senior Notes.

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 2,5 na dzień 30 września 2013 r. i 1,5 na dzień 31 grudnia 2012 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowany powyżej) do skorygowanego skumulowanego wskaźnika EBITDA wyniósł 4,4 na dzień 30 września 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 stratach jednostek stowarzyszonych oraz z włączeniem dywidendy od 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 518.417 zł na dzień 30 września 2013 r. w porównaniu do 403.284 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 września 2013 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 1.813.009 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,375% Senior Notes (wartość nominalna) oraz z 697.578 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes (wartość nominalna) oraz zadłużenia z tytułu kredytu gotówkowego w kwocie 105.408 zł

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

Uzyskaliśmy 1.579.660 zł lub 386.140 euro wpływów z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes, uwzględniając koszty emisji. 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.

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. skupiliśmy z rynku nasze obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 35.347 euro za kwotę 38.628 euro (włączając narosłe odsetki). Grupa ujęła wykup jako pomniejszenie części zobowiązań z tytułu obligacji Senior Notes. W dniu 16 września 2013 r. przekazaliśmy kwotę 617.348 euro (włączając narosłe odsetki oraz premie za wcześniejsze spłacenie obligacji) na umorzenie całości pozostałych obligacji 10,75% Senior Notes, terminie zapadalności w 2017 r. i wartości nominalnej 557.653 euro w celu rozliczenia umorzenia. Na dzień 30 września 2013 r. całość naszych obligacji 10,75% Senior Notes została spłacona i uiszczona a należność za obligacje została usunięta. Obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. zostały umorzone w dniu 16 października 2013 r.

Obligacje 7,875% Senior Notes

W dniu 19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, nasza jednostka zależna wyemitowała Obligacje 7,875% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 175.000 euro. Obligacje 7,875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175.000 euro. Są oprocentowane w wysokości 7,875% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) i 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 EUR 500.000 zapadalnych w 2013 r. (kwotę EUR 128.000), refinansowanie linii kredytowej obecnie wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych (kwotę 36.000 euro) oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności (kwotę 11.000 euro).

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 r. skupiliśmy z rynku nasze obligacje 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 9.552 euro za kwotę 10.334 euro (włączając narosłe odsetki). Na dzień 30 września 2013 r. wartość nominalna naszych Obligacji 7,875% Senior Notes wyniosła 165.448 euro.

Zmiana kontroli

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

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,875% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation III AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami, jeżeli takie występują.

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

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

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 30 września 2011 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

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

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 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.

Obligacje 7,375% Senior Notes

W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation III AB (publ), nasza jednostka zależna, wyemitowała Obligacje 7,375% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 430.000 euro. Obligacje 7,375% Senior Notes zostały wyemitowane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 430.000 euro. Są oprocentowane w wysokości 7,375% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 czerwca i 15 grudnia) i rozpoczynającego się w dniu 15 grudnia 2013 r. oraz będą zapadalne w dniu 15 grudnia 2020 r.

Środki pozyskane przez TVN Finance Corporation III AB (publ) z emisji Obligacji zostały przekazane w formie pożyczki najpierw do TVN Media sp. z o.o. („TVN Media”), która następnie udzieliła pożyczki na rzecz Spółki. Zaangażowanie TVN Media w proces umożliwiło wykorzystanie dodatknych przepływów pieniężnych generowanych przez TVN Media w celu obsługi spłaty odsetek od obligacji 7,375% Senior Notes.

Grupa TVN przeznaczyła środki pozyskane z emisji obligacji 7,375% Senior Notes na wykup wszystkich obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 557.653 euro, wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r., zapłatę premii z tytułu przedterminowego wykupu obligacji, odsetek naliczonych i niezapłaconych do daty wykupu obligacji oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,375% Senior Notes. W pozostałym zakresie wykup ww. obligacji został sfinansowany ze środków pochodzących ze sprzedaży akcji spółki Grupa Onet.pl S.A. Transakcja przyczyniła się do zmniejszenia poziomu długu brutto Grupy TVN oraz wydłużenia okresu zapadalności refinansowanej części długu z 2017 r. do 2020 r.

Zmiana kontroli

W obligacje 7,375% Senior Notes wbudowana jest opcja "put", która może zostać zrealizowana przez zarejestrowanych posiadaczy obligacji 7,375% Senior Notes po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej tych obligacji wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli. Zdarzenie zmiany kontroli jest zdefiniowane w umowie obligacji 7,375% Senior Notes jako następujące zdarzenie:

- inna osoba lub grupa powiązanych osób innych niż zarejestrowani posiadacze obligacji (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,375% Senior Notes) stanie się, pośrednio lub bezpośrednio, faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji, oraz w przypadku wystąpienia spadku ratingu zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes;
- Spółka i jej spółki zależne podlegające ograniczeniom, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes, traktowane jako całość dokonają sprzedaży wszystkich lub zasadniczo wszystkich posiadanych aktywów osobie innej niż spółka zależna podlegająca ograniczeniom lub jednemu lub wielu zarejestrowanym

posiadaczom obligacji, oraz w przypadku wystąpienia spadku ratingu, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes

- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- Spółka lub Spółka i jedna lub więcej jej spółek zależnych podlegających ograniczeniom, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes przestanie bezpośrednio posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation III AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje 7,375% Senior Notes:

- przed 15 grudnia 2016 r. możemy umorzyć do 40% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes z wpływów pieniężnych netto, zgodnie z definicją zawartą w Umowie Obligacji, z jednej lub więcej ofert akcji, jak określono w Umowie Obligacji, po cenie wykupu równej 107,375% wartości nominalnej obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli w ogóle, do dnia umorzenia, pod warunkiem, że co najmniej 60% pierwotnej wartości nominalnej obligacji pozostanie po każdym takim umorzeniu i wykup nastąpi w ciągu 180 dni po zamknięciu takiej oferty akcji;
- przed 15 grudnia 2016 r., możemy w każdej chwili podczas każdego 12-miesięcznego okresu, poczynając od 16 września 2013 r. umorzyć do 10% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes po cenie umorzenia równej 103% łącznej nominalnej wartości umarzanych obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli w ogóle, do dnia umorzenia;
- w dniu lub po dniu 15 grudnia 2016 r. możemy umorzyć wszystkie lub część z obligacji 7,375% Senior Notes po cenie od 100,000% do 103,688% powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli w ogóle, narosłe do określonego terminu wykupu;
- obligacje 7,375% Senior Notes mogą być przez nas umarzane, według naszego uznania, w całości, ale nie części, w dowolnym czasie, po cenie równej 100% łącznej wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki narosłe do terminu wykupu, jeżeli z powodu określonych zmian w przepisach podatkowych lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa TVN Finance Corporation III AB (publ) w odniesieniu do 7,375% Senior Notes, lub gwarant, w odniesieniu do swoich gwarancji obligacji, (według warunków określone w Umowie Obligacji) jest albo w następnym terminie płatności odsetek w odniesieniu do 7,375% Senior Notes, byłby zmuszony do zapłaty dodatkowych kwot z tytułu podatków w odniesieniu do obligacji 7,375% Senior Notes.

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 7,375% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,375% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 grudnia 2016 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 7,375% 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) 1% wartości nominalnej obligacji lub (2) nadwyżki z (i) wartości bieżącej na dzień umorzenia (a) i ceny umorzenia obligacji z dnia 15 grudnia 2016 r. plus (b) naliczone odsetkami należne do dnia 15 grudnia 2016 r. (z wyłączeniem narosłych, ale niezapłaconych odsetek do dnia umorzenia) obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej *Bund Rate* na dzień takiego umorzenia 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 grudnia 2016 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) wartości nominalnej Obligacji 7,375% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 30 września 2011 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

Umowa obligacji 7,375% 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 pewnych inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- 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 (zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes);
- 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 7,375% 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 7,375% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 7,375% 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 7,375% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

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 zł oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 euro. Odnawialna Linia Kredytowa zastąpi Odnawialną Linie Gwarancyjną w kwocie 250.000 zł, która wygasła w maju 2013 r., oraz

Odnawialną Linie Zaliczkową w kwocie 100.000 zł, która została rozwiązana w czerwcu 2013 r. Kredyt Gotówkowy uzupełni środki pieniężne wcześniej wykorzystane na spłatę Kredytu Hipotecznego.

Pożyczka gotówkowa została wykorzystana w dniu 5 sierpnia 2013 r. Nasza pożyczka gotówkowa jest oprocentowana według zmiennej stopy EURIBOR dla danego okresu odsetkowego, powiększonej o marżę banku i jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 3,9%. Pożyczka pieniężna i odsetki są spłacane w ratach kwartalnych począwszy od 5 listopada 2013 r. Ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2016 r. Wartość bilansowa pożyczki pieniężnej jest zbliżona do jej wartości godziwej.

Nasz odnawialny kredyt może być użyty w formie odnawialnej linii kredytowej, rachunku bieżącego lub gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 30 września 2013 r. kredyt odnawialny został wykorzystany w formie gwarancji bankowych wystawionych na 8.039 zł.

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 7,375% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes.

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.

Kredyt hipoteczny

W dniu 13 grudnia 2012 r. Grupa zawarła umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 euro w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC. Kredyt Hipoteczny został całkowicie spłacony 31 maja 2013 r.

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 zł, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN. Odnawialna Linia Gwarancyjna wygasła w dniu 16 maja 2013 r.

Na dzień 30 września 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 220.196 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 zł. Odnawialna linia kredytowa umożliwiła 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 września 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 września 2013 r.					
Za okres 3 miesiące		Za okres 12 miesięcy					
2013		2014	2015	2016	2017	Dalsze lata	Łącznie
PLN		PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych.....	5.207	41.699	38.922	38.776	38.428	35.159	198.191
Leasing innych urządzeń technicznych	3.201	12.805	12.805	12.805	12.805	-	54.421
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego.....	3.093	10.171	7.638	4.598	-	-	25.500
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	38.702	108.097	84.003	69.541	67.863	-	368.206
Łączne zobowiązania pieniężne	50.203	172.772	143.368	125.720	119.096	35.159	646.318

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 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r. złoty osłabił się względem euro i dolara amerykańskiego. Nie możemy wykluczyć dalszych wahań kursu złotego.

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 1,0% we wrześniu 2013 r. w porównaniu z 3,8% we wrześniu 2012 r., 0,2% w czerwcu 2013 r., 1,0% w marcu 2013 r., 2,4% w grudniu 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 została wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r. i wyniosła 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 września 2013 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj rejestracji	30 września 2013 r. Udział %	30 września 2012 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
Jednostki zależne			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
EI-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 S.A. wchodzi: Canal+ Cyfrowy S.A., jej jednostki zależne (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 Sp. z o.o. wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do 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., SunWeb Sp. z o.o. w likwidacji) 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 14 kwietnia 2013 r. opublikowanej przez TVN w dniu 17 kwietnia 2013 r. w formie raportu bieżącego.

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 8 listopada 2013 r.:

Akcjonariusz	Liczba wyemitowanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa ITI ⁽¹⁾	185.771.211	53.75%	185.771.211	53.75%
Polish Television Holding B.V. ^{(2) (3)}	180.355.430	52.19%	180.355.430	52.19%
Cadizin Trading&Investment ⁽³⁾	5.415.781	1.57%	5.415.781	1.57%
ING OFE. ⁽⁴⁾	28.000.000	8.10%	28.000.000	8.10%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	22.959.165	6.64%	22.959.165	6.64%
OFE PZU "Złota Jesień" ⁽⁴⁾	19.000.000	5.50%	19.000.000	5.50%
Pozostali akcjonariusze	89.860.015	26.00%	89.860.015	26.00%
SUMA:	345.590.391*	100.00%	345.590.391*	100.00%

* Liczba naszych akcji zarejestrowanych przez Sąd wynosi 343.876.421. Według danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowane są nasze akcje, TVN do 8 listopada 2013 wyemitował 345.590.391 akcji. Różnica wynika z trwającej realizacji program motywacyjnego przez naszych pracowników.

- (1) Na dzień 30 września 2013, 53,81% naszych zarejestrowanych akcji znajdowało się w posiadaniu jednostek znajdujących się pod kontrolą Grupy ITI. Naszym głównym bezpośrednim udziałowcem jest PTH, w którym Grupa ITI posiada pośrednio 60% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 40% kapitału. Grupa ITI posiada 1,57% akcji TVN S.A. poprzez podmiot kontrolowany – Cadizin Trading & Investment, w którym posiada 100% kapitału.
- (2) Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.
- (3) Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.
- (4) W oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 15 kwietnia 2013 r. opublikowaną przez TVN w formie raportu bieżącego w dniu 17 kwietnia 2013 r..

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. 8 listopada 2013 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 8 listopada 2013 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 8 listopada 2013 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 8 listopada 2013 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
John Driscoll	-	-	-
Piotr Korycki	187.945	187.945	51.550
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. 8 listopada 2013 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 22 sierpnia 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 22 sierpnia 2013 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 8 listopada 2013 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Piotr Korycki	-	51.550	51.550	-
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. 8 listopada 2013 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 22 sierpnia 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.

Imię i nazwisko	Stan na 22 sierpnia 2013 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 8 listopada 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	-	146.780	146.780	-
Aldona Wejchert	591.634	-	-	591.634
Suma:	2.308.959	146.780	146.780	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 przekraczałyby 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 OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 R.

Jesteśmy stroną różnych umów i innych porozumień z członkami Grupy ITI, pośrednimi udziałowcami tych spółek lub spółek niektórych tych akcjonariuszy. W naszej opinii, wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności gospodarczej.

8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 R.

GWARANCJE UDZIELONE PRZEZ TVN S.A.

TVN S.A. ani żadna z jej spółek zależnych, nie udzieliły innemu podmiotowi poręczeń kredytu lub pożyczki, których wartość wyniosłaby co najmniej 10% kapitałów własnych TVN S.A.

TVN S.A. udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision, jednostce powiązanej Cyfry+, naszemu podmiotowi powiązanemu oraz właścicielowi platformy 'n', na łączną kwotę 221.196 zł na dzień 30 września 2013 r.

GWARANCJE UDZIELONE WEWNĄTRZ GRUPY

TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 513.519 zł na dzień 30 września 2013 r.

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

W dniu 10 czerwca 2013 r. TVN Online Investments Holding, TVN Finance Corporation II AB, TVN Finance III AB oraz Mango Media udzieliły gwarancji o łącznej kwocie 600.000 zł za zobowiązania TVN i TVN Media pod kredyt odnawialny (z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń związanych z lokalnymi ograniczeniami prawa).

Poręczenia zostały udzielone na warunkach rynkowych i ostatnie z nich wygasa w 2016 r.

Dodatkowo, gwarancje związane z obligacjami 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes zostały udzielone przez TVN, TVN Online Investments Holding, Mango Media i TVN Media.

CZĘŚĆ III

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 7 listopada 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, 7 listopada 2013 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych
30 września 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	Dziewięć miesiący zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiący zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	5	1.093.524	1.127.570	309.921	310.914
Koszty własne sprzedaży	6	(626.427)	(670.248)	(183.653)	(189.168)
Koszty sprzedaży	6	(86.409)	(84.553)	(29.353)	(22.038)
Koszty ogólnego zarządu	6	(98.272)	(108.449)	(30.497)	(32.545)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	18	(1.947)	-	(1.235)	-
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto		(1.758)	213	(332)	(433)
Zysk z działalności operacyjnej		278.711	264.533	64.851	66.730
Przychody z tytułu odsetek	7	11.876	16.957	3.558	5.360
Koszty finansowe	7	(496.171)	(282.305)	(305.392)	(98.826)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	7	(74.241)	236.672	62.823	80.463
(Strata)/ zysk brutto		(279.825)	235.857	(174.160)	53.727
Podatek dochodowy	15	30.398	(24.769)	2.780	(4.781)
(Strata)/ zysk netto z działalności kontynuowanej		(249.427)	211.088	(171.380)	48.946
Działalność zaniechana					
(Strata)/ zysk netto z działalności zaniechanej	17	-	(206.642)	-	8.483
(Strata)/ zysk netto		(249.427)	4.446	(171.380)	57.429
(Strata)/ zysk przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(243.539)	16.292	(169.813)	61.967
Niekontrolujące udziały		(5.888)	(11.846)	(1.567)	(4.538)
		(249.427)	4.446	(171.380)	57.429
(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		(0,71)	0,65	(0,49)	0,16
- z działalności zaniechanej		-	(0,60)	-	0,02
		(0,71)	0,05	(0,49)	0,18
Rozwodniona (strata)/ zysk na akcję					
- z działalności kontynuowanej		(0,71)	0,65	(0,49)	0,16
- z działalności zaniechanej		-	(0,60)	-	0,02
		(0,71)	0,05	(0,49)	0,18

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	Dziewięć miesiący zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiący zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
(Strata)/ zysk netto	(249.427)	4.446	(171.380)	57.429
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 1.398	292	4.369	867
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	15 (266)	(105)	(831)	(161)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	18 484	-	(3.977)	-
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	1.616	187	(439)	706
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	(247.811)	4.633	(171.819)	58.135
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(241.923)	16.479	(170.252)	62.673
Niekontrolujące udziały	(5.888)	(11.846)	(1.567)	(4.538)
	(247.811)	4.633	(171.819)	58.135
Całkowite (straty)/ dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:				
- z działalności kontynuowanej	(241.923)	223.382	(170.252)	54.482
- z działalności zaniechanej	-	(206.903)	-	8.191
	(241.923)	16.479	(170.252)	62.673

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

	Nota	Na dzień 30 września 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		379.052	414.545
Wartość firmy		144.127	144.127
Marka		30.612	30.612
Inne wartości niematerialne		64.754	59.281
Długoterminowe aktywa programowe		165.798	171.510
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	18	1.856.742	1.865.644
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	287.862	259.690
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	9	1.167	412
		2.930.114	2.945.821
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		270.505	259.231
Należności z tytułu dostaw i usług		294.142	317.239
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	1.837	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	9	240.088	118.945
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	51.144
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10	-	915.343
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		6.245	50.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		248.385	308.564
		1.061.202	2.020.466
AKTYWA RAZEM		3.991.316	4.966.287
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	11	68.858	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		680.266	672.876
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(453.667)	(451.985)
Skumulowany zysk		598.870	1.062.490
		917.628	1.375.457
Niekontrolujące udziały		(22.278)	(16.390)
		895.350	1.359.067
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	12	2.543.184	3.151.655
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	5.816	15.200
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		4.318	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		24.231	24.031
		2.577.549	3.203.936
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		118.811	169.983
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	12	47.397	48.234
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	26	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4.021	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	13	348.162	185.067
		518.417	403.284
Zobowiązania razem		3.095.966	3.607.220
PASYWA RAZEM		3.991.316	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	-	-	-	-	1.616	(243.539)	(241.923)	(5.888)	(247.811)
Emisja akcji ⁽¹⁾	411.457	83	7.390	-	(3.298)	-	4.175	-	4.175
Dywidenda zatwierdzona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 30 września 2013 r.	344.287.878	68.858	680.266	23.301	(453.667)	598.870	917.628	(22.278)	895.350

(*) 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)
Emisja akcji	(3.298)	-	-	(3.298)
Uznanie w okresie	-	1.398	-	1.398
Podatek odroczonej wynikający z uznania w okresie	-	(266)	-	(266)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	484	-	484
Stan na 30 września 2013 r.	95.865	1.616	(551.148)	(453.667)

(1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. 411.457 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3 i E3 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.: zero, zob. Nota 21).

(2) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosi 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i została 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 została 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 września 2013 r. obejmuje kwotę 2.006.256 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje (zob. Nota 12) 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 dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	187	16.292	16.479	(11.846)	4.633
Koszt emisji akcji ⁽³⁾	-	-	(55)	-	-	-	(55)	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)	-	(34.388)
Stan na 30 września 2012 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.598)	592.711	906.065	(12.404)	893.661

(*) 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)
Uznanie w okresie	-	292	-	292
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(105)	-	(105)
Stan na 30 września 2012 r.	99.163	387	(551.148)	(451.598)

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

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14	413.320	236.166
Podatek zapłacony		(6.348)	(43.771)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		406.972	192.395
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	18	38.005	-
Dywidenda otrzymana od jednostki stowarzyszonej, po potrąceniu podatku	18	6.026	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(51.891)	(122.636)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.066	1.904
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(5.312)	(43.613)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		43.755	5.065
Odsetki otrzymane		8.482	19.982
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		40.131	(139.298)
Działalność finansowa			
Emisja akcji		4.175	-
Dywidenda wypłacona		(99.724)	(34.388)
Nabycie Obligacji	12	(206.922)	-
Splata pozostałych Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	12	(2.486.847)	-
Należność z tytułu umorzenia nabytych wcześniej Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	9	(164.987)	-
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	12	1.810.730	-
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	12	(23.384)	-
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	12	106.395	-
Opłaty bankowe	12	(7.692)	-
Splata Kredytu Hipotecznego	12	(111.071)	-
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	8	567	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10	945.210	-
Odsetki zapłacone		(271.958)	(163.412)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		(505.508)	(197.800)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(58.405)	(144.703)
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	17	-	(69.947)
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet	17	-	(9.543)
Wpływ zmiany stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	17	-	49.474
Skutki zmian kursów walutowych		(1.774)	3.038
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		248.385	420.445

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. są przedstawione w Nocie 17.

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 7 listopada 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 pokrywać 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. Inwestycje w jednostki stowarzyszone są odrębnymi ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne.

Na dzień 30 września 2013 r. Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone.

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+.

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.

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.)

(ii) 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 września 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 września 2013 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 197.186 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 217.821) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 30 września 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 września 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 22.1. 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.

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.)**

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 17) 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.

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
EBITDA z działalności kontynuowanej	337.978	317.531
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(48.292)	(42.798)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(10.975)	(10.200)
Zysk z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	278.711	264.533
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	11.876	16.957
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(496.171)	(282.305)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	(74.241)	236.672
(Strata)/ zysk brutto z działalności kontynuowanej	(279.825)	235.857

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.)**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.070.111	23.413	-	1.093.524
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.872	45	(2.917)	-
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	1.072.983	23.458	(2.917)	1.093.524
EBITDA z działalności kontynuowanej	344.310	(3.385)	(2.947)	337.978
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(48.155)	(137)	-	(48.292)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(10.949)	(26)	-	(10.975)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	285.206	(3.548)	(2.947)	278.711
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	30.404	505	-	30.909
Na dzień 30 września 2013 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.639.188	45.618	2.306.510	3.991.316
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.856.742	1.856.742

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych (1.947) i inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.856.742), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (287.862), należność z tytułu umorzenia Obligacji (164.987) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 3.081)

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.)**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.100.027	27.543	-	1.127.570
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3.941	172	(4.113)	-
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	1.103.968	27.715	(4.113)	1.127.570
EBITDA z działalności kontynuowanej	325.799	(3.632)	(4.636)	317.531
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(42.650)	(148)	-	(42.798)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(10.160)	(41)	1	(10.200)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	272.989	(3.821)	(4.635)	264.533
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	77.991	28	(209)	77.810
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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Przychody z emisji reklam	751.563	787.155	205.777	212.953
Przychody abonamentowe	159.982	162.843	51.534	53.833
Przychody ze sponsoringu	106.143	94.208	29.691	23.527
Przychody ze sprzedaży towarów	19.403	22.935	6.534	6.625
Pozostałe przychody	56.433	60.429	16.385	13.976
	1.093.524	1.127.570	309.921	310.914

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	289.893	320.017	82.996	85.737
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	98.596	107.069	27.782	31.253
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	116.061	119.471	34.489	30.525
Amortyzacja	59.267	52.998	17.715	17.953
Koszty nadawania programów telewizyjnych	50.164	50.871	15.823	18.195
Opłaty z tytułu praw autorskich	34.964	37.275	9.538	9.450
Koszty marketingu i badań	30.150	40.748	13.311	9.372
Koszty wynajmu	22.262	30.761	6.388	10.279
Koszty sprzedanych towarów i usług	22.143	23.094	7.833	5.573
Odpisy aktualizujące wartość należności	1.729	89	254	712
Pozostałe	85.879	80.857	27.374	24.702
	811.108	863.250	243.503	243.751

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 72.950 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (90.648 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.) oraz 21.866 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (31.804 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.).

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują jednorazowe koszty związane z zamknięciem kanału TVN CNBC w wysokości 3.243 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (zero za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.) oraz 3.243 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Przychody z tytułu odsetek				
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 20 (v))	2.680	-	864	-
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	1.026	491	709	295
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	8.170	16.466	1.985	5.065
	11.876	16.957	3.558	5.360
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 12)	(262.017)	(252.531)	(95.296)	(83.178)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 12)	(1.365)	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 12)	(609)	-	(609)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	(713)	(25.269)	(160)	(14.300)
Premia za przedterminową spłatę Obligacji i inne koszty związane ze spłatą Obligacji (zob. Nota 12)	(160.356)	-	(149.356)	-
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 12)	(60.882)	-	(56.640)	-
Gwarancje od jednostki powiązanej	(602)	(1.086)	(201)	(362)
Oplaty bankowe i inne	(9.627)	(3.419)	(3.130)	(986)
	(496.171)	(282.305)	(305.392)	(98.826)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto				
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji, w tym:	(96.832)	233.308	83.935	78.203
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od Obligacji	11.990	234.536	192.756	115.127
- zrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji	(108.822)	2.058	(108.821)	-
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej	-	(3.286)	-	(36.924)
Pozostałe dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	22.591	3.364	(21.112)	2.260
	(74.241)	236.672	62.823	80.463

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)

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

Koszty finansowe i (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty Obligacji, na które składają się: premia za przedterminową spłatę i inne koszty związane z tą spłatą w łącznej kwocie 160.356, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 60.882 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.821 (zero za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.) oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: premia za przedterminową spłatę i inne koszty związane z tą spłatą w łącznej kwocie 149.356, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 56.640 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.821 (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.).

8. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty typu „swap”	1.131	-
Walutowe kontrakty terminowe	706	-
	<u>1.837</u>	<u>-</u>
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	26	-
	<u>26</u>	<u>-</u>

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap” na dzień 30 września 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 umorzenie Obligacji (zob. Nota 12), przedterminową 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.

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).

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

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należność z tytułu umorzenia Obligacji *	164.987	-
VAT i pozostałe pośrednie podatki należne	19.855	23.645
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	10.845	10.706
Rozliczenia z pracownikami	6.992	5.952
Wsparcie techniczne	2.320	2.433
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	1.126	1.751
Należność z tytułu sprzedaży Grupy Onet (zob. Nota 18)	-	38.250
Pozostałe	35.130	36.620
	241.255	119.357
Minus: Część krótkoterminowa	(240.088)	(118.945)
Część długoterminowa	1.167	412

* W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation II AB, spółka zależna Grupy, spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., łącznie z odsetkami naliczonymi do dnia 16 października 2013 r. (data umorzenia Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.) oraz premią za przedterminową spłatę. W związku z powyższym Grupa rozpoznała należność z tytułu umorzenia Obligacji w kwocie równej wartości nominalnej nabytych wcześniej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. powiększonej o naliczone odsetki oraz premię za przedterminową spłatę. Grupa otrzymała środki pieniężne z tytułu umorzenia zakupionych wcześniej Obligacji w dniu 16 października 2013 r. (zob. Nota 12)

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	915.343
	-	915.343

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

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

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, łącznie z środkami pieniężnymi z emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., zostały wykorzystane do nabycia Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. oraz do spłaty Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 12)

** 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

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

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA (CD.)

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

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
EUR	-	880.525
PLN	-	34.818
	<u>-</u>	<u>915.343</u>

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 września 2013 r. wynosiła 344.287.878 akcji (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 343.876.421) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	30 września 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,39%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	<u>158.516.667</u>	<u>46,04%</u>	<u>158.105.210</u>	<u>45,98%</u>
Razem	<u>344.287.878</u>	<u>100,00%</u>	<u>343.876.421</u>	<u>100,00%</u>

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

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

Na dzień 30 września 2013 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 411.457 akcji serii C1, C2, C3 i E3, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd. Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

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

12. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Obligacje	2.460.360	3.054.397
Odsetki naliczone od Obligacji	25.800	39.619
Kredyt Gotówkowy	103.906	-
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	515	-
Kredyt Hipoteczny	-	105.761
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	-	112
	2.590.581	3.199.889
Minus: część krótkoterminowa	(47.397)	(48.234)
Część długoterminowa	2.543.184	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. były wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnych stóp procentowych 11,3% - 12%, odsetki były płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2010 r. a terminem wykupu obligacji był dzień 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.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Grupa wykupiła Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej 35.347 EUR za kwotę 38.628 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 („Premia za przedterminową spłatę Obligacji”) została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych (zob. Nota 7). Po powyższych transakcjach wartość nominalna pozostałych Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wynosiła 557.653 EUR a wartość nominalna pozostałych Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wynosi 165.448 EUR.

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

12. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

W dniu 16 września 2013 r. Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 430.000 EUR, oprocentowanych 7,375% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 7,9%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 czerwca i 15 grudnia) począwszy od 15 grudnia 2013 r. a termin wykupu obligacji to 15 grudnia 2020 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. zostały wyemitowane po cenie równej 100% ich wartości nominalnej za łączną kwotę równą 430.000 EUR.

Środki pieniężne z emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., łącznie z środkami pieniężnymi ze sprzedaży Grupy Onet (zob. Nota 10), zostały wykorzystane do spłaty pozostałego salda Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę) oraz do zapłacenia kosztów związanych z emisją Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. W dniu 16 września 2013 r. Grupa spłaciła pozostałe saldo Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej równej 557.653 EUR za kwotę 617.348 EUR (łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę). Różnica pomiędzy kwotą zapłaconą i odpowiadającą jej wartością bieżącą spłaconych Obligacji („Premia za przedterminową spłatę Obligacji”) została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych (zob. Nota 7).

Na dzień 30 września 2013 r. wszystkie Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały spłacone i w związku z tym na dzień 30 września 2013 r. Grupa nie prezentuje w bilansie zobowiązania z tytułu tych obligacji. W dniu 16 października 2013 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały umorzone.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 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.

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

	30 września 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	1.850.810	438.966	-	-
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	736.015	174.564	769.093	188.125
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	-	2.688.008	657.504
	2.586.825	613.530	3.457.101	845.629

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

12. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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

Następujące opcje przedterminowej spłaty są wbudowane w Obligacje:

- Grupa może wykupić i umorzyć 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% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. od dnia 15 grudnia 2016 r. po cenie od 103,688% 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;
- 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;
- przed 15 grudnia 2016 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 40% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 107,375% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;
- przed 15 grudnia 2016 r. Grupa może w dowolnym momencie każdego dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się 16 września 2013 r. umorzyć do 10% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. po cenie równej 103% 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 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, w dowolnym momencie przed 16 grudnia 2016 r., Grupa ma także opcję wykupu i umorzenia całości Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią.

Grupa nie ujmuje opcji przedterminowego 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.

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

12. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

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 zastąpiła Odnawialną Linie Gwarancyjną w kwocie 250.000 PLN, która wygasła w maju 2013 r. (zob. poniżej) oraz Odnawialną Linie Zaliczkową w kwocie 100.000 PLN, która została rozwiązana w czerwcu 2013 r. (zob. poniżej). Kredyt Gotówkowy uzupełnił środki pieniężne wcześniej wykorzystane na spłatę Kredytu Hipotecznego (zob. poniżej).

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 30 września 2013 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.039.

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,9%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami będzie spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie dzień 10 czerwca 2016 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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.

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.

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

12. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Odnawialna Linia Gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Umowa, która po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, jest nadal obowiązująca, ale okres, w którym możliwe było wystawienie nowych gwarancji, zakończył się w dniu 16 maja 2013 r.

Na dzień 30 września 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystana w formie gwarancji bankowych wystawionych przed dniem 16 maja 2013 r. na łączną kwotę 220.196 (31 grudnia 2012 r.: 279.982). Wszystkie te gwarancje wygasną do dnia 30 czerwca 2014 r.

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 umożliwiła finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT. Umowa Odnawialnej Linii Zaliczkowej została rozwiązana w dniu 25 czerwca 2013 r.

13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązanie z tytułu dywidendy *	120.357	-
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	34.025	3.789
Koszt świadczeń pracowniczych	28.503	20.427
Koszty sprzedaży i marketingu	23.620	5.094
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	13.730	14.039
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	12.621	7.282
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	5.813	4.872
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	109.493	129.564
	348.162	185.067

* Druga rata dywidendy zatwierdzonej w 2013 r. została wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r.

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

14. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie (straty)/ zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
(Strata)/ zysk netto		(249.427)	4.446
Podatek		(30.398)	42.778
Amortyzacja i utrata wartości		59.267	66.827
Utrata wartości firmy		-	216.029
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji		98.596	186.049
Odpisy z tytułu utraty wartości należności		1.729	4.845
Strata na sprzedaży środków trwałych		597	235
Przychody z tytułu odsetek	7, 17	(11.876)	(21.752)
Koszty finansowe	7, 17	496.171	285.382
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	7, 17	74.241	(239.186)
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych	17, 18	1.947	(745)
Opłaty za gwarancje		(802)	(1.425)
Płatności za licencje programowe		(105.668)	(244.065)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(10.472)	(3.042)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		21.368	56.177
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		67.159	(47.836)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(28.491)	(56.362)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		29.379	(12.189)
		<u>89.415</u>	<u>(60.210)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>413.320</u>	<u>236.166</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	340	1.666
---	-----	-------

Zgodnie z wymogami MSSF 5 śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. są przedstawione w Nocie 17.

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

15. PODATEK DOCHODOWY

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Podatek bieżący	(7.424)	(1.898)	2.782	(997)
Podatek odroczony	<u>37.822</u>	<u>(22.871)</u>	<u>(2)</u>	<u>(3.784)</u>
	<u>30.398</u>	<u>(24.769)</u>	<u>2.780</u>	<u>(4.781)</u>

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

(Strata)/ zysk brutto	(279.825)	235.857	(174.160)	53.727
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	53.167	(44.813)	33.091	(10.208)
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (ii))	20.636	20.636	6.879	6.879
Wpływ spłaty Obligacji	(34.658)	-	(34.658)	-
Wpływ udziału w stratach jednostek stowarzyszonych	(370)	-	(235)	-
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	<u>(8.377)</u>	<u>(592)</u>	<u>(2.297)</u>	<u>(1.452)</u>
Podatek w okresie	<u>30.398</u>	<u>(24.769)</u>	<u>2.780</u>	<u>(4.781)</u>

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 września 2013 r.

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

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

15. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	259.690	43.056
Uznanie/ (obciążenie) wyniku finansowego	28.438	(649)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów, netto	(266)	-
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 17)	-	(13.369)
Stan na koniec okresu	287.862	29.038

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Stan na początek okresu	(15.200)	(158.301)
Uznanie/ (obciążenie) wyniku finansowego	9.384	(22.222)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów, netto	-	(105)
Obciążenie wyniku działalności zaniechanej	-	(7.408)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 17)	-	122.251
Stan na koniec okresu	(5.816)	(65.785)

16. 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 wrzesień 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	38.702	184.778
Wymagalne w 2014 r.	108.097	113.792
Wymagalne w 2015 r.	84.003	81.168
Wymagalne w 2016 r.	69.541	68.914
Wymagalne w 2017 r.	67.863	67.323
	368.206	515.975

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

16. 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 września 2013 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2013 r.	101	2.992	3.093
Wymagalne w 2014 r.	50	10.121	10.171
Wymagalne w 2015 r.	-	7.638	7.638
Wymagalne w 2016 r.	-	4.598	4.598
	<u>151</u>	<u>25.349</u>	<u>25.500</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 września 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 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	5.207	35.506
Wymagalne w 2014 r.	41.699	40.142
Wymagalne w 2015 r.	38.922	37.449
Wymagalne w 2016 r.	38.776	37.307
Wymagalne w 2017 r.	38.428	37.307
Wymagalne w 2018 r. i później	35.159	34.336
	<u>198.191</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)

16. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.805 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 21.664).

17. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Grupa ITI Neovision	-	(23.020)	-	(5.953)
Grupa Onet (włączając utratę wartości firmy)	-	(183.622)	-	14.436
	<u>-</u>	<u>(206.642)</u>	<u>-</u>	<u>8.483</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 18).

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

17. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	595.828	204.383
Koszty własne sprzedaży	(479.576)	(169.366)
Koszty sprzedaży	(96.527)	(29.247)
Koszty ogólnego zarządu	(33.584)	(10.220)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(3.044)	(2.030)
Strata z działalności operacyjnej	(16.903)	(6.480)
Przychody z tytułu odsetek	1.007	254
Koszty finansowe	(2.965)	(975)
Dodatnie różnice kursowe, netto	3.065	1.133
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	745	241
Strata brutto	(15.051)	(5.827)
Podatek dochodowy	(7.969)	(126)
Strata netto w okresie z działalności zaniechanej	(23.020)	(5.953)

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
Wyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(42.023)
Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54.906)
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej	47.455
	(49.474)

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 18).

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

17. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	174.717	55.110
Koszty własne sprzedaży	(64.399)	(17.264)
Koszty sprzedaży	(48.558)	(17.554)
Koszty ogólnego zarządu	(25.281)	(5.067)
Pozostałe przychody operacyjne, netto	2.845	2.113
Utrata wartości firmy	(216.029)	-
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej	(176.705)	17.338
Przychody z tytułu odsetek	3.788	933
Koszty finansowe	(113)	(252)
Ujemne różnice kursowe, netto	(551)	(166)
(Strata)/ zysk brutto	(173.581)	17.853
Podatek dochodowy	(10.041)	(3.417)
(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej	(183.622)	14.436

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.871
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.379)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(133.386)
	(105.894)

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

18. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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+	(7.298)	(12.324)
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej Onet Holding	5.351	3.056
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej nC+	484	-
Dywidenda wypłacona przez nC+	(7.439)	-
Stan na koniec okresu	1.856.742	1.865.644

nC+

W dniu 30 listopada 2012 r. umowy strategicznego partnerstwa zawarte z Grupą Canal+ (zob. Nota 17) 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 traktując inwestycję w połączonej 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 spraw, 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)

18. 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 17) 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 (zob. Nota 9). 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)

18. 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 1.627 zostało ujęte w udziale w zysku jednostki stowarzyszonej rozpoznany w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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)

19. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 września 2013 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsiębiorstwa i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 września 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 przedsiębiorstwa			
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 przedsiębiorstwo (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.)), OnetMarketing Spółka z o.o. S.K.A. GoBrands 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)

20. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Grupa Canal+ Cyfrowy	49.967	-	12.389	-
Grupa ITI	6.075	4.042	1.117	592
Wydawnictwo Pascal	37	65	11	43
	<u>56.079</u>	<u>4.107</u>	<u>13.517</u>	<u>635</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.

Grupa Multikino przestała być jednostką powiązaną Grupy w dniu 30 września 2013 r. Transakcje z Grupą Multikino do dnia 30 września 2013 r. są ujęte w ramach transakcji z Grupą ITI, rozrachunki z Grupą Multikino na dzień 30 września 2013 r. są wyłączone z rozrachunków z Grupą ITI.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Grupa ITI	21.320	34.220	5.192	10.785
Grupa Onet Holding	2.885	-	1.143	-
Grupa Canal+ Cyfrowy	1.668	-	462	-
Dyrektorzy Grupy ITI	1.615	2.206	-	570
Wydawnictwo Pascal	22	-	22	-
	<u>27.510</u>	<u>36.426</u>	<u>6.819</u>	<u>11.355</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 świadczyli usługi doradcze na rzecz Grupy.

(iii) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług:

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności:		
Grupa Canal+ Cyfrowy	14.998	14.791
Wydawnictwo Pascal	743	733
Grupa Onet Holding	374	511
Grupa ITI	289	11.326
	<u>16.404</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)

20. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	19.634	44.356
Grupa Canal+ Cyfrowy	3.957	2.564
Grupa Onet Holding	1.224	1.517
Wydawnictwo Pascal	5	1
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.333
	<u>24.820</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 16.

(v) Pozostałe

Na dzień 30 września 2013 r. Grupa wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 221.196 w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 629.559). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Grupa ujęła przychody finansowe w wysokości 2.680 dotyczące tych gwarancji (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.: zero) oraz 864 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.: zero).

Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe na dzień 30 września 2013 r. zawierają zobowiązanie Spółki z tytułu dywidendy wobec Grupy ITI w kwocie 65.020.

21. 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.

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

21. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej średniej ważonej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,88 PLN	9.126.602	10,88 PLN	9.126.602
Wykonane	10,15 PLN	(411.457)	-	-
Na dzień 30 września	10,91 PLN	8.715.145	10,88 PLN	9.126.602

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	219.195	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	767.444	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	1.835.027	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.095.810	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	8.715.145		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2013 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 955.219 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 955.219 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

22.1 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.

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

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 12) 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 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 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 Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.
Zadłużenie netto *	2.222.693	2.046.485
EBITDA	634.277	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	11.215	9.268
Dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	7.439	-
EBITDA po korektach	501.637	508.053
Wskaźnik zadłużenie netto/ EBITDA	4,4	4,0

* Zadłużenie netto na dzień 30 września 2013 r. jest pomniejszone o należność z tytułu umorzenia Obligacji (zob. Nota 9), zadłużenie netto na dzień 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.

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

22. 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 Grupy do nabycia, sprzedaży lub wymiany aktywów oraz przy zaciąganiu, spłaceniu 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.

22.2 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.

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 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.

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(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 przedterminowego 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 i Kredytu Gotówkowego, 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)

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2013 r. i 30 września 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 101.880 (strata w wysokości 129.813 na dzień 30 września 2012 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. *
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(102.724)	(132.800)
Kredyt Gotówkowy	(4.290)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(404)	(458)
Pozostałe	(2.511)	(884)
Aktywa:		
Należność z tytułu umorzenia Obligacji	6.682	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.304	1.411
Należności z tytułu dostaw i usług	63	86
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	2.832
	<u>(101.880)</u>	<u>(129.813)</u>

* Z wyłączeniem aktywów i pasywów grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 września 2013 r. i 30 września 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 1.116 (strata w wysokości 2.665 na dzień 30 września 2012 r.).

Wpływ na zysk/ stratę netto z działalności kontynuowanej możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę. Szczegóły dotyczące walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap”, które Grupa posiadała na dzień 30 września 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 i Kredyt Gotówkowy (zob. Nota 12).

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)

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Kredyt Gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 30 września 2013 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 67 wyższa/ niższa.

Na dzień 30 września 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 oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy 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 (78% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 15%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 3% łącznych przychodów Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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.

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.

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

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności od agencji reklamowych	78%	78%
Należności od klientów indywidualnych	16%	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 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.*
Agencja A	11%	16%
Agencja B	9%	9%
Agencja C	8%	7%
Agencja D	8%	4%
Agencja E	5%	6%
Suma częściowa	41%	42%
Pozostali klienci	59%	58%
	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 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.*
Grupa Agencji F	21%	26%
Grupa Agencji G	20%	19%
Grupa Agencji H	16%	15%
Grupa Agencji I	6%	5%
Grupa Agencji J	5%	5%
Suma częściowa	68%	70%
Pozostali klienci	32%	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 września 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)

22. 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 i Kredytu Gotówkowego 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 września 2013 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 254.630 (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 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała również środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 915.343.

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 przedterminowej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2013 r.			
Obligacje	154.845	188.644	3.438.261
Kredyt Gotówkowy	24.144	23.475	64.755
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118.811	4.318	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	273.013	10.448	20.785
Gwarancje *	221.196	-	-
	792.009	226.885	3.523.801
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 20 (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)

22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

22.3 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.

22.4 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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 7 listopada 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, 7 listopada 2013 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech
i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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)

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
	Nota				
Przychody ze sprzedaży	4	971.846	1.012.330	267.092	273.835
Koszty własne sprzedaży	5	(642.930)	(696.552)	(185.844)	(200.778)
Koszty sprzedaży	5	(34.358)	(30.584)	(14.510)	(6.102)
Koszty ogólnego zarządu	5	(88.285)	(109.188)	(27.145)	(22.987)
Pozostałe przychody/ (koszty)/ operacyjne, netto		6.330	1.417	(890)	(196)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych		94.770	8.286	85.838	933
Zysk z działalności operacyjnej		307.373	185.709	124.541	44.705
Przychody z tytułu odsetek	6	20.056	20.083	8.174	6.068
Koszty finansowe	6	(517.838)	(310.185)	(321.383)	(108.129)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	6	(74.620)	229.897	63.423	77.921
(Strata)/ zysk brutto		(265.029)	125.504	(125.245)	20.565
Podatek dochodowy	16	31.093	(30.316)	4.462	(4.113)
Zysk /strata netto w okresie		(233.936)	95.188	(120.783)	16.452
(Strata)/ zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)					
- podstawowa		(0,68)	0,28	(0,35)	0,05
- rozwodniona		(0,68)	0,28	(0,35)	0,05

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
(Strata)/ zysk netto		(233.936)	95.188	(120.783)	16.452
Pozostałe całkowite straty, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:					
Walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”		1.398	553	4.369	1.160
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		(329)	-	998	-
Podatek od pozostałych całkowitych strat	16	(203)	(105)	(1.020)	(162)
Pozostałe całkowite dochody, netto		866	448	4.347	998
Całkowite (straty)/ dochody ogółem		(233.070)	95.636	(116.436)	17.450

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Na dzień 30 września 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		372.285	411.014
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		51.461	44.430
Długoterminowe aktywa programowe		165.799	171.509
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	7	4.305.545	4.343.504
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	18 (v)	45.865	28.037
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		239.300	206.997
Pozostałe aktywa trwałe		1.108	355
		5.325.490	5.349.973
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		268.830	259.057
Należności z tytułu dostaw i usług		245.930	166.233
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	18 (v)	4.308	4.969
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	43.683	-
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	1.837	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	9	193.982	19.900
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1.467	52.427
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	11	-	915.343
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		6.245	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		72.228	163.671
		838.510	1.581.600
AKTYWA RAZEM		6.164.000	6.931.573
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	12	68.858	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		680.266	672.876
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		95.286	97.718
Skumulowany zysk		2.008.086	2.462.103
		2.875.797	3.324.773
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	13,18 (iii)	2.499.770	3.054.798
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego	13	83.575	97.258
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		4.312	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		17.170	16.455
		2.604.827	3.181.561
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		133.379	169.680
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego	13	21.082	8.503
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	8	26	-
Odsetki naliczone od pożyczek	13,18 (iii)	30.243	42.771
Zobowiązania z tytułu cash pooling	18 (vii)	269.252	97.729
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	14	229.394	106.556
		683.376	425.239
Zobowiązania razem		3.288.203	3.606.800
PASYWA RAZEM		6.164.000	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 dochody ogółem	-	-	-	-	-	448	95.188	95,636
Koszt emisji akcji ⁽³⁾	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
Stan na 30 września 2012 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	701	2.554.249	3.417.620

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

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	-	-	-	-	-	866	(233.936)	(233.070)
Emisja akcji ⁽¹⁾	411.457	83	7.390	-	(3.298)	-	-	4.175
Dywidenda zatwierdzona ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 30 września 2013 r.	344.287.878	68.858	680.266	23.301	94.420	866	2.008.086	2.875.797

(1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. 411.457 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3 i E3 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.: zero, zob. Nota 19).

(2) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosi 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i została 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 została 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 września 2013 r. obejmuje kwotę 2.006.256 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15	208.214	127.205
Podatek zapłacony		(4.627)	(31.990)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		203.587	95.215
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu sprzedaży spółki zależnej	7	38.005	-
Inwestycje w jednostki zależne		(171.775)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(51.803)	(67.520)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.655	2.167
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(3.948)	(21.366)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		(6.245)	5.065
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	18 (v)	(15.455)	(73.649)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Dywidenda otrzymana		94.770	135.579
Odsetki otrzymane		6.548	6.965
(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(108.248)	(12.759)
Działalność finansowa			
Emisja akcji		4.175	-
Dywidenda wypłacona		(99.724)	(34.388)
Splata Kredytu Hipotecznego	13	(111.071)	-
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego		106.395	-
Cash pooling z TVN Media		171.523	236.688
Splata pożyczki do spółki zależnej		(2.495.739)	-
Pożyczka od spółki zależnej		1.810.730	-
Koszt udzielenia pożyczki od spółki zależnej		(31.650)	-
Nabycie obligacji		(206.922)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	11	945.210	-
Oplaty bankowe		(3.048)	-
Odsetki zapłacone		(274.421)	(177.422)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(184.542)	24.878
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(89.203)	107.334
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		163.671	218.935
Skutki zmian kursów walutowych		(2.240)	(2.767)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		72.228	323.502

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 7 listopada 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 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 pokrywać 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 września 2013 r. Spółka nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+.

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+.

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

(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 września 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 września 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**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Przychody z emisji reklam	665.993	703.807	174.275	182.123
Przychody abonamentowe	159.540	162.843	51.387	53.833
Przychody ze sponsoringu	94.690	79.368	26.780	20.745
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	21.146	36.127	5.080	8.897
Pozostałe przychody	30.477	30.185	9.570	8.237
	971.846	1.012.330	267.092	273.835

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

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	281.778	304.466	80.841	83.022
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	98.598	107.069	27.782	31.253
Opłaty z tytułu praw autorskich	80.266	85.632	21.943	22.323
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	79.862	80.437	23.539	16.292
Amortyzacja i utrata wartości	56.397	50.253	16.688	17.080
Koszty nadawania programów telewizyjnych	41.701	44.512	12.642	15.078
Koszty marketingu i badań	31.699	27.305	13.484	7.272
Koszty sprzedanych towarów i usług	17.891	28.521	5.212	6.922
Koszty wynajmu	19.089	24.922	5.368	8.251
Odpisy aktualizujące wartość należności	348	757	86	386
Pozostałe	57.944	82.450	19.914	21.988
	765.573	836.324	227.499	229.867

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. w wysokości 65.402 (za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. 82.729) oraz 19.374 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (27.072 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.).

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują jednorazowe koszty związane z zamknięciem kanału TVN CNBC w wysokości 3.243 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (zero za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.) oraz 3.243 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.).

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

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Przychody z tytułu odsetek				
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 18 (v))	2.544	5.688	952	2.320
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	1.026	-	709	-
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	2.662	5.005	365	892
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4.981	-	3.297	-
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 18 (viii))	8.843	9.390	2.851	2.856
	20.056	20.083	8.174	6.068
Koszty finansowe				
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 18 (iii))	(265.961)	(279.905)	(84.391)	(92.183)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 18(vii))	(7.402)	(51.260)	(1.804)	-
Koszty odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 13)	(1.365)	-	-	-
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 13)	(562)	-	(562)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 8)	(713)	(25.269)	(160)	(14.300)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej (zob. Nota 13)	(59.594)	-	(59.594)	-
Spisanie inwestycje w TVN Finance Corporation II AB (zob. Nota 7)	(171.484)	-	(171.484)	-
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 18 (viii))	(602)	(1.086)	(201)	(362)
Oplaty bankowe	(10.155)	(3.925)	(3.187)	(1.284)
	(517.838)	(310.185)	(321.383)	(108.129)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(95.850)	240.799	89.378	84.766
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	12.972	235.220	198.195	115.541
- zrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(108.822)	2.293	(108.817)	(423)
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej	-	3.286	-	(30.352)
Pozostałe dodatnie/(ujemne) różnice kursowe, netto	21.230	(10.902)	(25.955)	(6.845)
	(74.620)	229.897	63.423	77.921

Koszty finansowe i (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki zależnej TVN Finance Corporation II AB (zob. Nota 18(iii)), na które składają się: spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej w kwocie 59.594, spisanie inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.822 (zero za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.) oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej w kwocie 59.594, spisanie inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.817 (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.). Spłata pożyczki od Finance Corporation II AB związana była ze wcześniejszą spłatą Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB.

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 września 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**	8.662	8.371
	4.305.545	4.343.504

* Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V. składa się z wartości 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.

** W dniu 13 września 2013 r. Spółka podniosła kapitał zakładowy w spółce zależnej TVN Finance Corporation II AB o kwotę 171.275 w celu zapewnienia tej spółce środków na wcześniejszą spłatę Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu 2017 r. Następnie inwestycja w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 została spisana jako inwestycja nie odzyskiwalna. W dniu 30 września 2013 r. Spółka podniosła kapitał zakładowy w spółce zależnej Thema Film o kwotę 500.

	Kraj rejestracji	30 września 2013 r. Udział %	31 grudnia 2012 r. Udział %
Jednostki zależne			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
EI-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.)), OnetMarketing Spółka z o.o. S.K.A. GoBrands Sp. z o.o. i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

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)****8. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE**

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty typu „swap”	1.131	-
Walutowe kontrakty terminowe	706	-
	1.837	-
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów		
Walutowe kontrakty terminowe	26	-
	26	-

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych oraz walutowych kontraktów typu „swap” na dzień 30 września 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 umorzenie Obligacji (zob. Nota 13), przedterminową spłatę Kredytu Hipotecznego oraz wpływ środków pieniężnych z Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 13) 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).

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należność z tytułu umorzenia Obligacji *	164.987	-
Rozliczenia z pracownikami	6.161	5.310
Wsparcie techniczne	2.184	2.901
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	1.126	4.812
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	351	372
Pozostałe	20.281	6.860
	195.090	20.255
Krótkoterminowa część pozostałych aktywów	(193.982)	(19.900)
Długoterminowa część pozostałych aktywów	1.108	355

* W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation II AB, spółka zależna od Spółki, spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., łącznie z odsetkami naliczonymi do dnia 16 października 2013 r. (data umorzenia Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.) oraz premią za przedterminową spłatę. W związku z powyższym Spółka rozpoznała należność z tytułu umorzenia Obligacji w kwocie równej wartości nominalnej nabytych wcześniej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. powiększonej o naliczone odsetki oraz premię za przedterminową spłatę. Spółka otrzymała środki pieniężne z tytułu umorzenia zakupionych wcześniej Obligacji w dniu 16 października 2013 r. (zob. Nota 10).

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)****10. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Początek okresu	-	-
Nabycie Obligacji	206.922	-
Odsetki naliczone	4.981	-
Odsetki otrzymane	(3.208)	-
Różnice kursowe	469	-
Koszty nabycia Obligacji	845	-
Należność z tytułu umorzenia Obligacji *	(165.997)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych stratach	(329)	-
Koniec okresu	43.683	-

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 35.347 EUR za kwotę 38.628 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). 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. zwane dalej są „Obligacjami”

W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation II AB spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., łącznie z odsetkami naliczonymi do dnia 16 października 2013 r. (data umorzenia Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.) oraz premią za przedterminową spłatę. W związku z powyższym Spółka rozpoznała należność z tytułu umorzenia Obligacji w pozycji rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe („Należność z tytułu umorzenia Obligacji”, otrzymana w dniu 16 października 2013 r.” zob. Nota 9).

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 września 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)****11. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA****30 września 2013 r.****31 grudnia 2012 r.**Środki pieniężne o ograniczonej możliwości
dysponowania

-	915.343
-	915.343

**Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (ocena ratingowa Standard and
Poor's):****30 września 2013 r****31 grudnia 2012 r.**

Bank z oceną ratingową AA- *

-

880.713

Pozostałe **

-

34.630

-	915.343
---	----------------

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, łącznie z środkami pieniężnymi z tytułu pożyczki otrzymanej od TVN Media (zob. Nota 18 (iii)), były wykorzystane do spłaty pożyczki od TVN Finance Corporation II AB oraz nabycia Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. i Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10.75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 10).

** 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 września 2013 r.**31 grudnia 2012 r.**

EUR

-

880.525

PLN

-

34.818

-	915.343
---	----------------

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

12. 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 września 2013 r. wynosiła 344.287.878 akcji (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 343.876.421) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujemowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	30 września 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,39%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	<u>158.516.667</u>	<u>46,04%</u>	<u>158.105.210</u>	<u>45,98%</u>
Razem	<u>344.287.878</u>	<u>100,00%</u>	<u>343.876.421</u>	<u>100,00%</u>

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

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

Na dzień 30 września 2013 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 411.457 akcji serii C1, C2, C3 i E3, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd. Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. KREDYTY I POŻYCZKI**

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 18 (iii))	2.499.770	3.054.798
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 18 (iii))	29.727	42.659
Kredyt Gotówkowy	104.657	-
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	516	-
Kredyt Hipoteczny	-	105.761
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	-	112
	2.634.670	3.203.330
Minus: część krótkoterminowa	(51.325)	(51.274)
Część długoterminowa	2.583.345	3.152.056

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

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

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 30 września 2013 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.039.

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,9%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami będzie spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie dzień 10 czerwca 2016 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. KREDYTY I POŻYCZKI (C.D.)**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 Gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Umowa, która po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, jest nadal obowiązująca, ale okres, w którym możliwe było wystawienie nowych gwarancji, zakończył się w dniu 16 maja 2013 r.

Na dzień 30 września 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych przed dniem 16 maja 2013 r. na łączną kwotę 220.196 (31 grudnia 2012 r.: 279.982). Wszystkie te gwarancje wygasną do dnia 30 czerwca 2014 r.

Odnawialna Linia Zaliczkowa

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

14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązanie z tytułu dywidendy*	120.357	-
Koszt świadczeń pracowniczych	23.136	17.613
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	33.097	3.317
Koszty usług związanych z produkcją	8.865	9.415
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	5.270	4.871
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	665	927
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	101	161
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	37.903	70.252
	229.394	106.556

* Druga rata dywidendy zatwierdzonej w 2013 r. została wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie (straty)/ zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
(Strata)/ zysk netto		(233.936)	95.188
Podatek	16	(31.093)	30.316
Utrata wartości inwestycji		-	127.293
Amortyzacja	5	56.397	50.253
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	98.598	107.069
Płatności za licencje programowe		(105.668)	(132.173)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	348	757
Strata na sprzedaży środków trwałych		466	206
Przychody z tytułu odsetek	6	(20.056)	(20.083)
Koszty finansowe	6	517.838	310.185
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	6	74.620	(229.897)
Oплаты za gwarancje		(602)	(1.086)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(9.311)	(3.042)
Dywidenda otrzymana		(94.770)	(135.579)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(80.045)	(36.987)
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe		54.997	(26.807)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1.155	(14.834)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(20.724)	6.426
		<u>(44.617)</u>	<u>(72.202)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>208.214</u>	<u>127.205</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	1.033	621
---	-------	-----

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
Podatek bieżący	(1.413)	(438)	-	(2.656)
Podatek odroczony	32.506	(29.878)	4.462	(1.457)
	31.093	(30.316)	4.462	(4.113)

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

(Strata)/ zysk brutto	(265.029)	125.504	(125.245)	20.565
Podatek według ustawowej stawki 19%	50.356	(23.846)	23.797	(3.908)
Wpływ z tytułu dywidendy	16.593	25.760	16.309	177
Wpływ utraty wartości inwestycji w Onet	-	(24.186)	-	-
Wpływ utraty wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB	(32.582)	-	(32.582)	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(3.274)	(8.044)	(3.062)	(382)
Podatek w okresie	31.093	(30.316)	4.462	(4.113)

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 września 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)****17. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

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

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	36.790	184.334
Wymagalne w 2014 r.	108.097	113.792
Wymagalne w 2015 r.	84.003	81.168
Wymagalne w 2016 r.	69.541	68.914
Wymagalne w 2017 r.	67.863	67.323
	<u>366.294</u>	<u>515.531</u>

(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 września 2013 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2013 r.	101	2.697	2.798
Wymagalne w 2014 r.	50	9.206	9.256
Wymagalne w 2015 r.	-	6.770	6.770
Wymagalne w 2016 r.	-	4.237	4.237
	<u>151</u>	<u>22.910</u>	<u>23.061</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.	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
	<u>431</u>	<u>30.708</u>	<u>31.139</u>

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)****17. 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 września 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 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w 2013 r.	3.619	29.269
Wymagalne w 2014 r.	35.347	33.905
Wymagalne w 2015 r.	32.570	31.212
Wymagalne w 2016 r.	32.423	31.070
Wymagalne w 2017 r.	32.076	31.070
Wymagalne w 2018 r. i później	15.043	14.586
	<u>151.078</u>	<u>171.112</u>

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.805 (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)****18. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI****(i) Przychody:**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
TVN Media Sp.z o.o.	783.261	808.416	208.204	210.126
Grupa Canal+ Cyfrowy	58.024	39.841	16.259	13.596
Stavka Sp. z o.o.	7.127	14.709	1.927	2.594
Grupa ITI	4.425	2.780	717	(73)
Grupa Onet Holding*	1.070	971	73	368
Mango Media	866	870	257	309
El-Trade	92	92	31	31
Tivien	35	35	11	11
Poland Media Properties	-	4	-	-
Film Miasto Sp. z o.o.	-	2	-	-
	854.900	867.720	227.479	226.962

*Poprzednio Vidalia Investments Sp. z o.o.

Grupa Multikino przestała być jednostką powiązaną Spółki w dniu 30 września 2013 r. Transakcje z Grupą Multikino do dnia 30 września 2013 r. są ujęte w ramach transakcji z Grupą ITI, rozrachunki z Grupą Multikino na dzień 30 września 2013 r. są wyłączone z rozrachunków z Grupą ITI.

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)****18. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 r.
TVN Media Sp z o.o.	75.274	73.431	25.344	19.432
Grupa ITI	20.051	27.893	4.708	8.839
Tivien	8.546	11.391	2.920	3.883
Grupa Onet Holding	2.316	3.053	766	830
Dyrektorzy Grupy ITI	1.615	2.206	-	570
Grupa Canal+ Cyfrowy	1.367	1.000	462	327
Poland Media Properties	-	1.454	-	472
NTL Radomsko	1.047	1.045	350	348
El-Trade	255	259	81	90
Stavka Sp. z o.o.	36	-	19	-
	110.507	121.732	34.650	34.791

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 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	-	2.357.451
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	721.564	697.347
TVN Media Sp. z o.o.	1.778.206	-
Naliczone odsetki	29.727	42.659
	2.529.497	3.097.457

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

18. 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 były w okresach półrocznych. Pożyczki są wyceniane były według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie odpowiednio 13,3%, 12,7% oraz 12,5%. W dniu 16 września 2013 r. pożyczki zostały spłacone łącznie z naliczonymi odsetkami a TVN Finance Corporation II AB spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

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 równej 9,9%.

W dniu 16 września 2013 r TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020r. o łącznej wartości 430.000 EUR. W związku z emisją Obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. TVN Finance Corporation III AB udzieliła TVN Media, spółce zależnej od Spółki, pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR. Następnie TVN Media udzieliła Spółce pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR oprocentowanej 8,275% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 grudnia 2030 r. Pożyczka jest wyceniania według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej równej 8,8%.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iv) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług**

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności:		
TVN Media Sp. z o.o.	196.650	111.684
Grupa Canal+ Cyfrowy	14.972	14.739
Mango Media	4.491	3.422
Grupa ITI	313	7.955
Stavka Sp. z o.o.	1.619	4.604
Grupa Onet Holding	94	266
El-Trade	13	13
Tivien	4	4
	<u>218.156</u>	<u>142.687</u>
Zobowiązania:		
TVN Media Sp. z o.o.	22.674	10.527
Grupa ITI	19.281	40.963
Grupa Canal+ Cyfrowy	3.943	2.419
Tivien	687	1.007
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.333
Grupa Onet Holding	377	542
NTL-Radomsko	143	143
El-Trade	33	34
Stavka Sp. z o.o	6	121
	<u>47.144</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 września 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Stavka Sp z o.o.	50.173	32.455
Thema Film	-	551
	<u>50.173</u>	<u>33.006</u>

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 46.456 (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.

18. 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 7.402 (2.645 na 30 września 2012 r.). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 269.252 (97.729 na 31 grudnia 2012 r.).

(viii) Pozostałe

Na dzień 30 września 2013 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 221.196 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Spółka ujęła przychody finansowe w wysokości 8.843 dotyczące tych gwarancji (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.: 9.311) i za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 2.851 (za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.: 362).

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

19. 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.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej średniej ważonej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,88 PLN	9.126.602	10,88 PLN	9.126.602
Wykonane	10,15 PLN	(411.457)	-	-
Na dzień 30 września	10,91 PLN	8.715.145	10,88 PLN	9.126.602

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	219.195	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	767.444	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	1.835.027	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.095.810	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	8.715.145		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2013 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 955,219 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 955,219 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

20.1. 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 zadłużenia netto do EBITDA na poziomie skonsolidowanym. Kalkulacja i analiza wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA jest przedstawiona w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

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 branym 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.

20.2. 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.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 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.

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną

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 łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

W dniu 16 września 2013 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375%. o łącznej wartości nominalnej 430.000 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 18 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* 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.

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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.

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 września 2013 r. i na 30 września 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 102.678 (strata 126.760 na dzień 30 września 2012 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(104.514)	(133.351)
Kredyt Gotówkowy	(4.290)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(374)	(454)
Pozostałe	(2.511)	(884)
Aktywa:		
Należność z tytułu umorzenia Obligacji	6.682	-
Pożyczki dla jednostek zależnych	-	3.884
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	2.832
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.769	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	535	1.165
Należności z tytułu dostaw i usług	25	48
	(102.678)	(126.760)

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 września 2013 r. i na 30 września 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 1.135 (strata 2.675 na dzień 30 września 2012 r.).

20. 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 13), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz Kredyt Gotówkowy.

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 września 2013 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 43.683 (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 września 2013 r. cena wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b, pozostałe całkowite straty byłyby o 163 niższe/wyższe. Szczegóły dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży zawarte są w Nocie 10.

Kredyt Gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 30 września 2013 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 67 wyższa/ niższa.

Na dzień 30 września 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.

20. 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 (80% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 września 2013 r.	30 września 2012 r.
Należności od pozostałych klientów	11%	11%
Należności od jednostek powiązanych	89%	89%
- TVN Media Sp. z o.o.	80%	51%
- Grupa Canal+ Cyfrowy	6%	33%
- pozostałe jednostki powiązane	3%	5%
	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.

20. 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 września 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 7,375% o terminie wykupu w 2020 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 września 2013 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 78.473 (łączna kwota środków pieniężnych na 31 grudnia 2012 r. to 163.671). Na dzień 30 września 2013 r. Spółka nie posiadała środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania (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 przedterminowej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych.

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 września 2013 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	216.618	216.618	3.221.315
Kredyt Gotówkowy	24.144	23.475	64.755
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133.379	4.312	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	269.252	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	206.157	8.792	11.706
Gwarancje*	319.207	-	-
	1.168.757	253.197	3.297.776
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 18 (viii)), Grupa oczekuje, że gwarancje zostaną przeniesione na Grupę Canal+ Cyfrowy

20.3 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.

20.4. 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.