



**RAPORT ROCZNY TVN S.A.
ZA ROK FINANSOWY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R.**

OPUBLIKOWANY 28 LUTEGO 2013 R.



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI TVN S.A.
ZA ROK FINANSOWY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R.**

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

Przedstawiając raport roczny Grupy TVN za rok 2012 chciałbym podsumować najważniejsze wydarzenia, które wpłynęły na naszą działalność oraz wyniki finansowe. Rok ten był dla całego rynku medialnego okresem trudnych wyzwań. W obliczu osłabienia rynku reklamowego Grupa TVN po raz kolejny udowodniła, że potrafi dostosować się do trudnych warunków, broniąc rentowności poprzez zdecydowane działania, które zaowocowały efektywną redukcją kosztów. Jednocześnie przeprowadziliśmy z sukcesem dwie strategiczne transakcje niezmiernie istotne z krótkoterminowej perspektywy stabilnego funkcjonowania naszej Grupy w osłabionym otoczeniu gospodarczym oraz ze względu na średnioterminowe korzyści jakich spodziewamy się w ich efekcie.

Jednym z kluczowych czynników wpływających na działalność firm medialnych w Polsce w 2012 roku było osłabienie rynku reklamy obserwowane od II kwartału. Ogólne spowolnienie koniunktury gospodarczej przełożyło się na ok. 7 procentowy spadek wydatków na reklamę telewizyjną w całym roku. Sytuacja ta znalazła swe odzwierciedlenie w wynikach finansowych naszej Grupy w pierwszej połowie roku. Dzięki szybko i skutecznie podjętym działaniom optymalizacyjnym już w III kwartale Grupa TVN zminimalizowała wpływ osłabionego rynku osiągając lepsze od oczekiwanych wyniki finansowe, a dzięki dalszym oszczędnościom w IV kwartale przekroczyliśmy nasz cel – zmniejszenie całorocznego wpływu spadku przychodów na EBITDA o połowę poprzez ograniczenie kosztów operacyjnych. Warto podkreślić, że pomimo wprowadzonych programów oszczędnościowych TVN zwiększył udział swoich kanałów w rynku widowni telewizyjnej: jesienna ramówka TVN była najlepszą ofertą programową na polskim rynku telewizyjnym, wszystkie główne pozycje programowe TVN były w tym okresie liderami rynku w godzinach swojego nadawania, a TVN – najchętniej oglądanym kanałem telewizyjnym w Polsce w komercyjnej grupie docelowej. Jednocześnie po raz kolejny potwierdziliśmy skuteczność naszej strategii rozwoju kanałów tematycznych, czego dowodzi fakt, że wszystkie zwiększyły w tym okresie swoją oglądalność w komercyjnej grupie docelowej.

Ogromnym sukcesem jest także nasza autorska platforma video na żądanie TVN Player, która zdobyła nowych użytkowników i rozwijała się z dynamiką wyższą od naszych oczekiwań, odnotowując w ubiegłym roku ponad 240 milionów odtworzeń pełnych odcinków naszych seriali i programów rozrywkowych. Wyraźnie dowodzi to trafności naszej strategii obecności na rynku online, jako uzupełnienia podstawowej działalności telewizyjnej oraz przygotowania Grupy do dalszych zmian w sposobie konsumpcji treści video przez widzów.

W IV kwartale 2012 roku Grupa TVN sfinalizowała dwie strategiczne transakcje zapewniające nam długoterminową współpracę z jednymi z najsilniejszych Grup medialnych w Polsce i w Europie. 6 listopada zawarliśmy strategiczne partnerstwo z Ringier Axel Springer Media AG, w ramach którego sprzedaliśmy nasze udziały w Grupie Onet za cenę 956 milionów złotych oraz 25 procent akcji w spółce, która jest teraz właścicielem Onetu. Dzięki temu Grupa TVN będzie nadal uczestniczyła w rozwoju Grupy Onet oraz wynikających z niego korzyści. Zgodnie z deklaracją Zarządu znacząca większość przychodów z tej transakcji zostaną przeznaczone na zmniejszenie zadłużenia spółki, co powinno nastąpić najpóźniej w listopadzie 2013 r.

Z kolei 30 listopada Grupy: ITI, TVN i CANAL+ ogłosiły strategiczną współpracę, w ramach której Grupa CANAL+ w partnerstwie z Grupą ITI stała się współwłaścicielem TVN S.A. Jednocześnie w ramach tego partnerstwa wnieśliśmy naszą platformę telewizji satelitarnej 'n' do platformy CANAL+, w celu utworzenia wiodącego operatora płatnej telewizji premium

w Polsce – nC+, oraz osiągnięcia znaczącej synergii i wzrostu w perspektywie najbliższych kilku lat. Grupa TVN jest właścicielem 32 procent udziałów w nC+.

Rok 2012 był jednym z kluczowych w historii Grupy TVN, która udowodniła, że potrafi sprawnie i elastycznie działać w trudnych warunkach rynkowych, szybko i skutecznie dostosowując się do wysoce zmiennego otoczenia biznesowego. Strategiczna współpraca z naszymi nowymi partnerami pozwala nam na skupienie się na działalności telewizyjnej i dostarczaniu najwyższej jakości treści, a nowy skład Zarządu i Rady Nadzorczej idealnie odzwierciedla bieżące potrzeby i przygotowuje do podjęcia wyzwań stojących przed spółką w najbliższych latach.

Wierzę, że w 2013 roku nadal słabe otoczenie rynkowe i ograniczona widoczność doprowadzą do szacowanego spadku rynku reklamy telewizyjnej na średnim jednocyfrowym poziomie, a kluczowymi celami dla Zarządu jest obrona udziałów rynkowych i rentowności w segmencie telewizyjnym oraz dalszy rozwój działalności Online TVNu. Chcemy konsekwentnie tworzyć wartość dla swoich Akcjonariuszy poprzez dalsze wzmocnienie siły marki TVN i pozycji czołowego nadawcy telewizyjnego w Polsce.

Z poważaniem,

Markus Tellenbach

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I

PUNKT 1.	INFORMACJE PODSTAWOWE	10
PUNKT 2.	CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.....	29
PUNKT 3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU	52
PUNKT 4.	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY....	77
PUNKT 5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	91
PUNKT 6.	INFORMACJE FINANSOWE	97
PUNKT 7.	OFERTA I NOTOWANIA.....	98
PUNKT 8.	INFORMACJE DODATKOWE.....	101
PUNKT 9.	PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI	116

CZĘŚĆ II

PUNKT 10.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	117
-----------	---------------------------------	-----

CZĘŚĆ III

PUNKT 11.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	127
-----------	-----------------------------	-----

DEFINICJE

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

W niniejszym raporcie słowa „**my**”, „**nas**”, „**nasze**”, „**Grupa TVN**” i „**Grupa**” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „**Spółka**” odnosi się do TVN S.A.; „**Grupa Onet**” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r. i nadal utrzymujemy pośredni 25% udział w wyniku jego sprzedaży do Ringier Axel Springer Media AG w listopadzie 2012 r.; „**Mango Media**” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „**ITI Neovision**” odnosi się do ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’, którą kontrolowaliśmy od 11 marca 2009 r. do 30 listopada 2012 r., kiedy została włączona do platformy DTH powstałej z połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, w której posiadamy 32% udział; „**TVN Finance**” oznacza naszą jednostkę zależną, TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji, rozwiązanej 5 grudnia 2011 r.; „**TVN Finance II**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „**TVN Finance III**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „**PTH**” odnosi się do Polish Television Holding, wcześniej Strateurop International B.V.; „**TVN Media**” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „**Stavka**” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r. i kolejne 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.); „**TVN**” odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „**TVN 7**” oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowy rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „**TVN 24**” oznacza kanał informacyjny; „**TVN Turbo**” oznacza nasz kanał tematyczny skierowany do mężczyzn; „**TVN Meteo**” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „**TVN Style**” odnosi się do naszego kanału skierowanego do kobiet, skupiającego się na tematyce zdrowia i urody; „**iTVN**” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „**Telezakupy Mango 24**” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „**NTL Radomsko**” odnosi się do naszego kanału regionalnego. Kanały te kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „**TVN CNBC**” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „**TVN Warszawa**” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy, którego emisję zdecydowaliśmy się zakończyć i przenieść do online całą jego działalność 25 marca 2011 r.; „**TTV**” odnosi się do interaktywnego społeczno – interwencyjnego kanału, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN, kanał został uruchomiony 2 stycznia 2012 r.; „**TVN Player**” oznacza naszą platformę wideo na żądanie, uruchomioną w sierpniu 2011 r.; „**TVN24.pl**” oznacza nasz informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku; „**Onet.pl**” odnosi się do portalu internetowego Onet.pl; „**Onet VOD**” odnosi się do internetowej usługi video na żądanie uruchomionej 14 lutego 2010 r. przez Onet.pl; „**Zumi.pl**” to natomiast, internetowy katalog firm utworzony w kwietniu 2007 roku; „**Plejada.pl**” odnosi się

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

STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

Niniejsze Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnośnie 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 Sprawozdaniu. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego Sprawozdania.

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

W punkcie 1 „Informacje podstawowe – Czynniki ryzyka”, w punkcie 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą w znacznym stopniu różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań, wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć na nas niekorzystny wpływ, mamy na myśli ich

wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności, a także zdolność dokonywania płatności z tytułu Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes.

DANE BRANŻOWE I RYNKOWE

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiamy informacje i prognozy dotyczące naszej działalności, jak również rynków, które uzyskaliśmy z publikacji, badań branżowych i naszych źródeł wewnętrznych. Dane rynkowe i branżowe dotyczące naszej działalności uzyskaliśmy od dostawców danych branżowych, w tym:

- Nielsen Audience Measurement („NAM”) – niezależne źródło danych o udziałach w rynku i danych branżowych polskiego sektora nadawców telewizyjnych. NAM jest głównym dostawcą danych telemetrycznych i danych o rynku reklamy w Polsce. NAM rejestruje i analizuje preferencje widowni przy pomocy telemetrów, czyli urządzeń elektronicznych podłączonych do odbiorników telewizyjnych, które rejestrują nawyki widzów. NAM monitoruje oglądalność kanałów na podstawie próby, którą uznaje się za reprezentatywną dla całej polskiej widowni telewizyjnej;
- Starlink – polski dom mediowy, który dostarcza dane szacunkowe dotyczące rynku reklamy;
- World Advertising Research Center – dostawca danych światowych dotyczących działań marketingowych, reklamy i mediów;
- comScore Networks - marketingowa spółka badawcza, która dostarcza dane marketingowe i świadczy usługi dla wielu firm internetowych;
- Interactive Advertising Bureau („IAB”) – zrzeszenie dla cyfrowej reklamy, które rozpowszechnia badania rynku,
- Główny Urząd Statystyczny („GUS”) - główna agencja rządowa w Polsce zajmująca się zbieraniem i publikacją danych statystycznych dotyczących polskiej gospodarki, ludności i społeczeństwa na poziomie lokalnym i ogólnokrajowym;
- SMG/KRC Millward Brown Company lub SMG/KRC, jest polskim oddziałem Millward Brown, jednej z wiodących, globalnych firm badawczych. SMG/KRC prowadzi w Polsce badanie Net Track, które dostarcza informacje dotyczące polskich użytkowników Internetu;
- Badanie Megapanel PBI/Gemius, które jest głównym źródłem informacji dotyczących ruchu w Internecie, przeprowadzane przez Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. lub „PBI”;
- Egta - organizacja z siedzibą w Brukseli, zrzeszająca głównych sprzedawców czasu reklamowego na rynku reklamy telewizyjnej i radiowej, którzy oferują przestrzeń reklamową publicznych i prywatnych nadawców w całej Europie.

Publikacje, ankiety i prognozy branżowe z reguły wskazują, że dane w nich zawarte, uzyskane zostały ze źródeł uznawanych za wiarygodne, nie ma jednak gwarancji dokładności ani też kompletności zawartych w tych źródłach informacji. Nie dokonaliśmy niezależnej weryfikacji danych uzyskanych ze źródeł zewnętrznych, jak również nie możemy stwierdzić, na jakich założeniach ekonomicznych zostały one oparte. Sprawozdania lub szacunki, dotyczące naszego rynku, naszej pozycji rynkowej lub samego TVN, które nie pochodzą z niezależnych źródeł, oparte są na danych rynkowych lub na obecnie dostępnych nam wewnętrznych informacjach. W sytuacji, gdy nie jesteśmy świadomi ewentualnych nieścisłości w danych zawartych w niniejszym raporcie, nasze szacunki obarczone są ryzykiem błędu lub mogą ulec zmianie wraz ze zmianą wielu czynników, włączając te opisane w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Sprawozdania.

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

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

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

CZĘŚĆ I

PUNKT 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

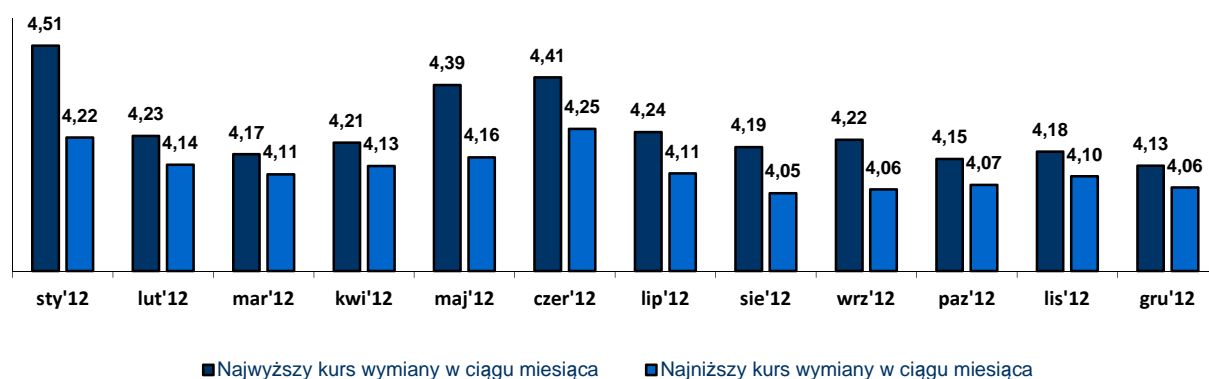
PREZENTACJA POZYCJI WALUTOWYCH I INFORMACJE O KURSACH WYMIANY

W niniejszym Sprawozdaniu: (i) „PLN”, „zł” lub „złoty” dotyczy oficjalnej waluty Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) „USD” lub „dolar” oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; oraz (iii) „EUR” lub „euro” oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich Uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie wartości przedstawione w niniejszym raporcie wykazano w tysiącach.

Poniższe tabele przedstawiają wybrane informacje dotyczące kursu średniego kupna/sprzedaży na podany okres, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego („obowiązujący kurs wymiany NBP”), wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych dla celów sporządzania naszego sprawozdania finansowego i innych informacji finansowych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu. Prezentacja kursów wymiany nie miała sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w dolarach lub euro, ani że kwoty takie mogły być przeliczone na dolary lub euro, według zaprezentowanego kursu, ani żadnego innego.

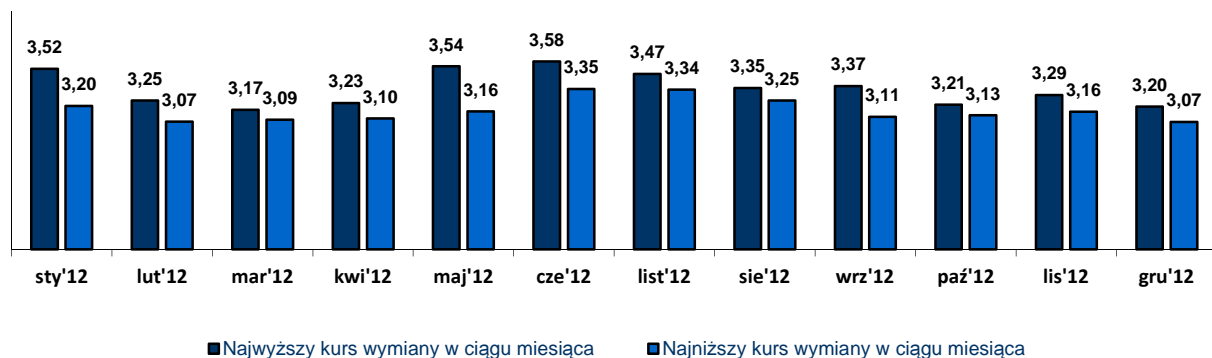
Rok (złoty za 1,00 euro)	Rok zakończony 31 grudnia,				
	2008 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Kurs wymiany na koniec okresu	4,17	4,11	3,96	4,42	4,09
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	3,53	4,34	4,00	4,14	4,17
Najwyższy kurs wymiany w okresie	4,18	4,90	4,18	4,56	4,51
Najniższy kurs wymiany w okresie	3,20	3,92	3,84	3,84	4,05

⁽¹⁾ Średni kurs ceny złotego do euro ogłoszony przez NBP ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca w danym okresie.



Rok (złoty za 1,00 dolara)	Rok zakończony 31 grudnia				
	2008	2009	2010	2011	2012
Kurs wymiany na koniec okresu	2.96	2.85	2.96	3.42	3.10
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	2.41	3.12	3.04	2.97	3.23
Najwyższy kurs wymiany w okresie	3.13	3.90	3.49	3.51	3.58
Najniższy kurs wymiany w okresie	2.02	2.71	2.74	2.65	3.07

⁽¹⁾ Średni kurs ceny złotego do dolara ogłoszony przez NBP ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca w danym okresie



CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział opisuje główne rodzaje ryzyka i niepewności wpływających na nas i na naszą działalność. Poza opisanymi poniżej, istnieją inne rodzaje ryzyka i niepewności, które nas dotyczą. Ponadto, pewne rodzaje ryzyka i niepewności, mogą być nam obecnie nieznane lub możemy uznawać je za nieistotne. Wymienione ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, płynność i wyniki działalności operacyjnej.

RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od ogólnej sytuacji gospodarczej

Kryzys finansowy wpływający na światowe rynki finansowe i systemy bankowe, doprowadził do zaostrzenia warunków udzielania kredytów, niskiego poziomu płynności i powszechnego wycofania finansowania inwestycji w krajach Europy Środkowej i Wschodniej sąsiadujących z Polską w. Miało to niekorzystny wpływ na wzrost gospodarczy i spowodowało, że wiele z tych krajów znalazło się w recesji. Dodatkowo, znaczne wahania kursów walut i ograniczona dostępność finansowania może od czasu do czasu mieć niekorzystny wpływ zarówno na klientów indywidualnych, jak i firmy, zmniejszając ich poziom zaufania do gospodarki i w ich własnej kondycji finansowej. Wyniki naszych działań zależą w dużym stopniu od wpływów z reklam, a popyt na reklamę jest uzależniony od ogólnych i regionalnych warunków ekonomicznych. Obecne niekorzystne warunki gospodarcze w Europie mogą mieć generalnie negatywny wpływ na Polski przemysł reklamowy, co miałoby niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki z działalności. Nawet jeśli polska gospodarka nie doświadczy podobnych spadków do tych zanotowanych w sąsiednich krajach, nasi klienci, a wśród nich wiele globalnych firm, mogą ograniczyć globalne i regionalne budżety reklamowe, co może mieć niekorzystny wpływ na popyt na lokalną reklamę, a co za tym idzie - ie na nasze przychody i wyniki z działalności.

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

Większość naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży czasu reklamowego w kanałach telewizyjnych, sponsoringu oraz sprzedaży przestrzeni reklamowej w Internecie. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., 70,6% naszych całkowitych przychodów pochodziło z reklamy telewizyjnej i internetowej. Na rynku reklamy nadawcy telewizyjni i Internetowi konkurują o wpływy z emisji reklam z innymi mediami, takimi jak gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (billboardy, logo i reklama umieszczana na środkach transportu). Zgodnie z danymi Starlink, wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wyniosły około 52% łącznych wydatków netto na reklamę, natomiast wydatki netto na reklamę internetową w Polsce w tym samym czasie (włączając reklamę graficzną i związaną z wyszukiwarkami) wyniosły około 16% łącznych wydatków netto na reklamę. Jednakże, nie ma pewności, że reklama telewizyjna i internetowa utrzymają swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również, czy w przyszłości nie nastąpią zmiany przepisów faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Nasilająca się konkurencja pomiędzy mediami reklamowymi wynikająca z rozwoju nowych form reklamy, mogłaby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ponadto, nasza zdolność do pozyskiwania przychodów z emisji reklam jest uzależniona w dużym stopniu od naszego zasięgu technicznego, cen czasu antenowego, popytu na czas reklamowy, oglądalności, zmian w preferencjach widowni, zmian pokoleniowych i innych zmian demograficznych w Polsce, rozwoju technologicznego w mediach, konkurencji ze strony innych mediów oraz cykli i sezonowości na polskim rynku reklamy. Nie ma pewności, że będziemy w stanie właściwie reagować na powyższe zmiany. Od 2005 roku polskie stacje telewizyjne z dwucyfrowym udziałem w oglądalności doświadczyły skumulowanego spadku oglądalności. Zmniejszenie ogólnego zainteresowania telewizją, a w szczególności naszymi kanałami telewizyjnymi w związku ze wzrostem akceptacji innych form rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją, jako medium reklamowym, może mieć znaczny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Podlegamy intensywnej konkurencji

Polski rynek nadawców telewizyjnych i rynek reklamy charakteryzują się wysokim stopniem konkurencji. Konkurujemy pod względem zawartości programowej oraz oglądalności z innymi polskimi prywatnymi i publicznymi kanałami telewizyjnymi rozpowszechnianymi z nadajników naziemnych oraz dystrybuowanymi poprzez telewizje kablowe i satelitarne platformy cyfrowe. Konkurujemy o wpływy z emisji reklam poprzez zasięg i popularność naszych kanałów, strukturę widowni oraz oferowane ceny czasu reklamowego. Ponadto, aby bezpośrednio konkurować z nami o widownię i reklamodawców, inne kanały telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format lub uaktualnić swoją technologię (na przykład do wysokiej rozdzielczości).

Nasi konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a także posiadać inne zasoby, których my nie posiadamy. W związku z tym istnieje ryzyko, że podmioty te podejmą bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzą udane kampanie promocyjne i zastosują bardziej agresywną politykę cenową, lub przygotują bardziej atrakcyjną ofertę skierowaną do obecnych i potencjalnych reklamodawców oraz klientów platform cyfrowych. Nie możemy zapewnić, że w przyszłości będziemy zdolni skutecznie konkurować, lub utrzymać lub dalej zwiększać swój obecny udział w rynku. Poza tym, siła rynkowa reklamodawców w relacji do nadawców reklam może wzrosnąć, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ceny w branży i potencjalnie na nasze wyniki. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku nadawców telewizyjnych i rynku reklamy

może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Nasze treści programowe podlegają potencjalnemu wzrostowi cen oraz zależą od preferencji widzów

Sukces komercyjny naszych kanałów telewizyjnych zależy w dużym stopniu od możliwości opracowywania, produkowania lub nabywania treści programowych, które odpowiadają preferencjom widzowi, zapewniają wysoką oglądalność i generują znaczące przychody z reklam. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nadal będziemy rozwijać, produkować lub nabywać takie treści. Koszty nabycia treści atrakcyjnych dla widzowi mogą wzrosnąć w wyniku większej konkurencji. Ponadto, nasze wydatki w związku z nabyciem lokalnie wytwarzanych treści mogą wzrosnąć w wyniku wprowadzenia nowych przepisów regulujących nadawanie większej liczby takich programów. Wszelkie tego typu wzrosty wydatków mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, na sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Opieramy się na prawach własności intelektualnej i prawach autorskich

Nasze produkty w dużej mierze składają się z treści, na które mamy licencje lub do których nabyliśmy prawa autorskie. Produkty te oferujemy za pośrednictwem różnych mediów, w tym programów telewizyjnych, interaktywnych usług telewizyjnych, Internetu i płatnej telewizji. Ustalając i chroniąc nasze prawa do tych treści, opieramy się na przepisach dotyczących znaków towarowych, praw autorskich i innych praw własności intelektualnej. Jednak, nie możemy mieć pewności, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione bądź, że będą respektowane ani też czy skutecznie uda nam się odnowić prawa własności intelektualnej do nadawanych treści. Stosowanie najwyższego poziomu zabezpieczeń i środków zapobiegających piractwu nie daje gwarancji pełnego mu zapobiegania. Osoby trzecie mogą kopiować, naruszać bądź też w inny sposób czerpać korzyści z naszych praw lub treści, do których mamy licencje, bez naszej zgody bądź bez zgody właścicieli tych praw. Internet szczególnie ułatwia tego typu nielegalne działania. Ponadto, brak przepisów szczegółowo regulujących kwestie ochrony znaków handlowych i praw autorskich w przestrzeni internetowej stanowi kolejną przeszkodę na drodze ochrony naszych praw związanych z działalnością internetową i innych praw do technologii cyfrowych. Korzystanie z naszych treści w sposób nieupoważniony może zmniejszyć nasze udziały w widzowi i wpływać negatywnie na naszą działalność, nadwyrężając naszą reputację rynkową, zmniejszając atrakcyjność treści medialnych, w tym treści licencjonowanych, dla naszych reklamodawców, co z kolei prowadzi do obniżenia przychodów z legalnych produktów.

To my przede wszystkim ponosimy odpowiedzialność za egzekwowanie praw autorskich do naszych treści, co może prowadzić do dużych wydatków i strat przychodów o nieokreślonej wysokości.

Możemy mieć problemy z nabywaniem treści programowych od zewnętrznych dostawców

Piractwo medialne występuje w wielu częściach świata, w tym w Polsce, a jeszcze bardziej ułatwia je postęp technologiczny i konwersja treści medialnych w format cyfrowy, dzięki któremu łatwiej można wyprodukować, transmitować i dzielić się wysokiej jakości nieautoryzowanymi kopiami na taśmach wideo i płytach, pobierając treści z płatnej cyfrowej telewizji (pay-per-view) za pośrednictwem dekodery (set top boxes) oraz przez nadawane bez licencji audycje w darmowej telewizji i internecie. Treści, jakie nabywamy od zewnętrznych dostawców, zwłaszcza studiów produkujących w USA, mogą być obiektem piractwa z wykorzystaniem naszych nośników lub stron trzecich, co może negatywnie wpływać na naszą działalność i wyniki finansowe, psując naszą reputację rynkową i uniemożliwiając nam zawieranie kontraktów z tymi oraz innymi zewnętrznymi dostawcami treści na korzystnych warunkach.

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

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

Sukces naszej firmy zależy, między innymi, od jakości i różnorodności programów telewizyjnych dostarczanych naszym abonentom. Nie produkujemy całej zawartości programowej, i w zakresie programowym jesteśmy uzależnieni od zewnętrznych producentów. Zawarliśmy umowy licencyjne z kilkoma stronami trzecimi w zakresie dostarczania programów do dystrybucji za pośrednictwem naszych kanałów telewizyjnych. Jako, że od tych treści programowych zależy nasz udział w oglądalności, licencjodawcy programów mogą mieć znaczną siłę do renegotjacji opłat za licencjonowanie swoich programów. Ponieważ większość z tych umów licencyjnych musi być odnawiana dorocznie, możemy nie być w stanie renegotjować ich na warunkach, które są tak atrakcyjne, jak te z obowiązujących umów, co może w efekcie spowodować wzrost naszych kosztów programowych. Ponadto dostawcy programowi mogą zdecydować się rozpowszechniać programy za pośrednictwem innych platform dystrybucyjnych, takich jak satelity, naziemna telewizja cyfrowa, platformy internetowe lub zawrzeć umowy o wyłączności z innymi dystrybutorami.

Nasza niezdolność do utrzymania lub uzyskania w atrakcyjnych cenach konkurencyjnych programów do emisji na naszych kanałach oraz do transmisji na naszej platformie online video TVN Player może zmniejszyć nasz udział w widowni telewizyjnej lub zmniejszyć popyt na nasze istniejące i przyszłe usługi, co ogranicza naszą zdolność do utrzymania lub zwiększenia przychodów z naszych kanałów i usług. Utrata programów może mieć istotny, negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności.

Nasza niezdolność do utrzymania lub uzyskania w atrakcyjnych cenach konkurencyjnych programów do emisji na naszych kanałach może zmniejszyć nasz udział w widowni telewizyjnej lub zmniejszyć popyt na nasze istniejące i przyszłe usługi telewizyjne, co ogranicza naszą zdolność do utrzymania lub zwiększenia przychodów z naszych kanałów i usług. Utrata programów może mieć istotny, negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności.

Przeznaczyliśmy znaczne zasoby na to, by oferować różnorodne usługi premium, które jednak niekoniecznie muszą przynieść znaczne przychody

W przypadku wielu naszych darmowych usług oferujemy dodatkowe płatne opcje podczas gdy cykle rozwoju technologii wykorzystywanych w tych dodatkowych usługach są długie i zwykle wymagają od nas znacznych inwestycji. W przeszłości zdarzało się, że rezygnowaliśmy z niektórych usług premium, które nie przynosiły zysków. Podczas gdy musimy stale starać się oferować naszym użytkownikom nowe atrakcyjne usługi, jednocześnie musimy

dbać o to, by skutecznie generować przychody z tych usług. Jeśli nie będziemy w stanie pozyskiwać przychodów z usług przewyższających koszty świadczenia tego typu usług, możemy doświadczyć negatywnego wpływu na naszą sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy gotówkowe.

Zaciągnęliśmy znaczne długi i w związku z tym możemy nie być w stanie prowadzić nowych inwestycji lub wykorzystywać możliwości rozwoju

Nasze oprocentowane zobowiązania stanowią znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2012 r. mieliśmy ogółem 2.046.485 złotych zadłużenia netto. Nasz poziom zadłużenia może ograniczać możliwość zaciągania nowych długów na bardziej korzystnych warunkach oraz może ograniczać nasze możliwości finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej płynności finansowej oraz warunkach finansowych i biznesowych.

Ponadto, nasza elastyczność komercyjna i finansowa podlega ograniczeniom w wyniku zobowiązań wynikających z umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, jako że zawierają one zwyczajowe warunki mogące wpływać negatywnie na możliwość finansowania przez nas przyszłych operacji, a także dalszego wchodzenia w transakcje niezbędne do realizacji naszej strategii biznesowej.

Wszelkie przypadki naruszenia restrykcji lub warunków zawartych w umowach obligacji mogących przyspieszyć konieczność spłaty Obligacji 10,75% Senior Notes lub Obligacji 7,875% Senior Notes, mogą negatywnie wpłynąć na nasze możliwości obsługi innych zobowiązań, co w konsekwencji może prowadzić do niewypłacalności.

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

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

- dodatkowe wymogi stawiane przed kierownictwem, które również odpowiada za zarządzanie naszą obecną działalnością;
- bardziej skomplikowana działalność, wymagająca większej liczby pracowników i innych zasobów;
- trudności z ekspansją poza główne pole działania w przypadku, gdy przejmujemy inne firmy;
- znaczne początkowe wydatki na nabycie i integrację nowych firm oraz
- w przypadku zaciągania długów w celu sfinansowania nabycia – dodatkowe koszty obsługi długu z tym związane, a także ograniczenia, jakie mogą się pojawić z tytułu bieżącego zadłużenia.

W celu bardziej efektywnego zarządzania naszym rozwojem oraz osiągnięcia zakładanych przed przejęciem wyników, musimy integrować nabyte firmy, wdrażać procedury kontroli finansowej i zarządzania oraz opracować wymagane dla danych rodzajów działalności sprawozdania finansowe. Integracja nowych firm może być utrudniona ze względu na istnienie różnych kultur i stylów zarządzania, słabej kontroli wewnętrznej oraz niemożności ustanowienia kontroli nad przepływami pieniężnymi. W przypadku gdy nie uda się wdrożyć skutecznie integracji nowo nabytych spółek, wpłynie to negatywnie na nasze możliwości zarządzania rozwojem, a także może się wiązać ze znacznymi dodatkowymi wydatkami w celu spraw rozwiązania tych kwestii, co może zaszkodzić naszej pozycji finansowej, wynikom operacyjnym

i przepływowi pieniężnym. Ponadto, nawet jeśli uda nam się zintegrować nowe firmy, może się okazać, że nie uda nam się osiągnąć zakładanego efektu synergii oraz oszczędności kosztowych, co z kolei przełoży się na niższe od oczekiwanych przepływy pieniężne i marżę zysku.

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

Niepowodzenie w zakresie zarządzania rozwojem i dywersyfikacją naszej działalności może przynieść nam szkody

Stale rozwijamy i dywersyfikujemy naszą działalność. Dbłość o kontrolę nad procesami rozwoju wymaga inwestycji w rozwój infrastruktury, a także bazy pracowników. Nasza działalność w dużej mierze opiera się na technologiach informatycznych, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i na poziomie sprawozdawczości. Ze względu na duże tempo rozwoju, jesteśmy zmuszeni stale aktualizować stosowane rozwiązania informatyczne. W większości przypadków aktualizacje i usprawnienia mogą stawać się coraz bardziej skomplikowane i mogą wiązać się ze zwiększonym zużyciem zasobów, a zatem wymagać szczególnej uwagi i ostrożnego nimi zarządzania. Jeżeli nie będziemy w stanie zaadaptować naszych systemów w odpowiednim czasie, żeby nadążyć za rozwojem firmy, może mieć to negatywny wpływ na naszą działalność.

Dodatkowo, możemy potrzebować zwiększenia liczby pracowników. Będzie to wymagało zaangażowania czasu i zasobów przez nasze kierownictwo. Jeżeli nie będziemy w stanie zarządzać efektywnie dużą i rozproszoną geograficznie grupą pracowników bądź przewidywać przyszłego rozwoju i potrzeb pracowników, może to negatywnie wpłynąć na naszą działalność.

Przerwy, opóźnienia w dostawie usług lub awarie mogą szkodzić wizerunkowi naszej marki i drastycznie obniżyć nasze wyniki operacyjne

Nasza działalność jest podatna na przestoje wynikające ze zdarzeń losowych takich jak pożary, powódzie, przerwy w dostawach prądu, awarie telekomunikacyjne, ataki terrorystyczne i tym podobne. Mimo wdrożenia środków zabezpieczających, nasze usługi nie są w pełni zabezpieczone przed działaniem wirusów komputerowych, przed zakłóceniami fizycznymi i elektronicznymi, aktami sabotażu oraz nielegalnymi ingerencjami w nasze systemy komputerowe. W przyszłości możemy stać się ofiarą skoordynowanego ataku prowadzącego do przerwy w dostawie usług. Nie dysponujemy możliwościami nadawania wszystkich naszych usług z wielu miejsc, jak również nie mamy możliwości odłączenia części naszych systemów w razie wystąpienia problemów wymienionych powyżej. Jeśli nie zdołamy właściwie i na czas wdrożyć zmian, może to prowadzić do opóźnień lub przerw w dostawach naszych usług, co z kolei może spowodować stratę użytkowników, zepsucie marki oraz obniżenie wyników operacyjnych. Możemy nie mieć polisy ubezpieczeniowej na wypadek przerw w działalności, która w wystarczającym stopniu pokrywałaby straty, jakie mogą wystąpić w wyniku zdarzeń powodujących przerwy w dostawie usług.

Nasza działalność podlega gwałtownym zmianom w zakresie technologii i nawyków widzów

Branża telewizyjna podlega wpływom gwałtownych i znaczących zmian technologicznych. Nie ma żadnej gwarancji, że obecnie stosowane przez nas technologie nie staną się przestarzałe. Wprowadzenie nowych technologii oraz systemów dystrybucji programów telewizyjnych innych niż analogowe transmisje naziemne, np. naziemne transmisje cyfrowe, telewizja wysokiej rozdzielczości, DTH (*direct-to-home*), systemy nadawania kablowego i satelitarne, Internet, wideo na życzenie oraz dostępność programów

telewizyjnych na przenośnych urządzeniach cyfrowych spowodowały fragmentację publiczności telewizyjnej na bardziej rozwiniętych rynkach i mogą niekorzystnie wpływać na naszą zdolność do utrzymania liczby widzów oraz przyciągania reklamodawców, jako że takie technologie penetrują nasze rynki. Nowe technologie umożliwiające widzom wybór, kiedy i jakie treści chcą oglądać, a także dające możliwość przewinięcia reklam mogą spowodować zmiany w zachowaniach klientów wpływające na naszą działalność lub mogą mieć wpływ na wycenę naszych usług reklamowych. Ponadto, techniki kompresji i inne nowe technologiczne rozwiązania pozwalają na zwiększenie liczby kanałów nadawanych na naszych rynkach, a także poszerzenie oferty programowej skierowanej do ściśle określonej grupy odbiorców. Obniżenie kosztów uruchomienia dodatkowych kanałów może stymulować rozwój ściśle ukierunkowanych niszowych programów na różnych platformach dystrybucyjnych. Jeżeli nowe rozwiązania zostaną wprowadzone w branży telewizyjnej wcześniej niż się tego spodziewamy, możemy zostać zmuszeni do przeznaczenia znacznych zasobów finansowych i innych na wdrożenie nowych technologii, a także możemy nie być w stanie przenieść tych kosztów na reklamodawców.

TVN Player, nasza platforma online video oraz nasze portale tematyczne jak np. TVN24.pl budują swoją pozycję rynkową poprzez działalność w segmencie premium, konkurując z innymi znaczącymi platformami video online na życzenie oraz portalami tematycznymi. Inne nasze portale tematyczne konkurują, walcząc w bardziej bezpośredni sposób o klientów z innymi portalami tematycznymi i o reklamodawców z sieciami reklamowymi, które zwykle sprzedają przestrzeń reklamową na konkurencyjnych stronach tematycznych. Ponadto, większość naszych zysków z reklam internetowych pochodzi z reklam graficznych.

Nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że oferowane przez nas treści będą stale atrakcyjne dla kluczowej grupy widzów ani że nowi lub obecni konkurenci nie opracują bardziej atrakcyjnych treści, czy że rynek reklam graficznych utrzyma obecny poziom udziału w całej wartości wydatków na reklamę internetową w Polsce, co może wpłynąć na nasz udział w rynku. Podczas gdy stosujemy kilka modeli cen, istnieje prawdopodobieństwo, że nasze przychody z reklam internetowych spadną, jeśli nastąpi zmniejszenie naszego udziału w rynku lub obniżenie ruchu na naszych stronach internetowych. Być może będziemy musieli skorzystać ze znacznych zasobów operacyjnych lub finansowych, żeby zająć się tymi kwestiami oraz spróbować utrzymać konkurencyjność naszej działalności, co może odbijać się negatywnie na naszych wynikach finansowych.

Ponadto, ze względu na mnogość czynników, w tym postęp technologiczny, wszystkie nasze firmy zmagają się z rosnącą konkurencją w zakresie oferty rozrywkowej. Nasze firmy konkurują ze sobą nawzajem, a także z innymi źródłami wiadomości, informacji i rozrywki, w tym filmów, programów na żywo, audycji radiowych, produktów typu domowe wideo oraz mediów prasowych, a także z innymi formami i dostawcami rozrywki niemedialnej. Najnowsze rozwiązania technologiczne, jak np. wideo na życzenie, nowe formaty wideo, możliwość strumieniowego przesyłania danych oraz pobierania za pośrednictwem Internetu, poszerzyły wybór mediów i form rozrywki dostępnych dla konsumentów, a także zintensyfikowały wyzwania, jakie wynikają z fragmentacji widowni. Większy wybór zarówno w zakresie form medialnych, jak i niemedialnych dostępnych dla widowni może wpłynąć negatywnie nie tylko na popyt na nasze produkty i usługi, ale również na gotowość reklamodawców do zakupu usług reklamowych od naszych firm. Jeżeli nie zareagujemy we właściwy sposób na dalsze poszerzanie oferty rozrywkowej dostępnej dla klientów lub na zmiany w preferencjach klientów, konkurencja może wpłynąć negatywnie na naszą pozycję w stosunku do konkurentów i nasze przychody.

Przejęcie na nadawanie cyfrowe może wymagać znacznych dodatkowych inwestycji i może prowadzić do powstania dodatkowej konkurencji

W Polsce obecnie przeprowadzane jest przejście z nadawania naziemnego w systemie analogowym na nadawanie naziemne w systemie cyfrowym – zmiany powinny zostać

wdrożone do 31 lipca 2013 r. Jednak dokładny czas oraz podejście do tych zmian podlegają modyfikacjom i nie jesteśmy w stanie przewidzieć wpływu przejścia na technologie cyfrowe na naszą obecną działalność. Być może będziemy musieli dokonać znaczących inwestycji kapitałowych i poświęcić znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, jak platformy DTH, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw do dystrybucji i do treści lub prowadzić do większej konkurencyjności w zakresie obecnych systemów dystrybucji i praw do treści. Możemy nie mieć dostępu do wystarczających środków na wspomniane inwestycje.

Nasze koncesje mogą nie zostać przedłużone lub mogą zostać uchylone

Posiadamy koncesje na rozpowszechnianie kanału TVN w sposób naziemny i na rozpowszechnianie wszystkich naszych kanałów drogą satelitarną. Podobnie, jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z tych koncesji została udzielona na czas określony. Nasza naziemna analogowa koncesja telewizyjna dla kanału TVN została przekształcona w cyfrową koncesję naziemną w czerwcu 2010 r., i wygaśnie w 2014 r., podczas gdy nasze licencje satelitarne wygasną między 2013 i 2023 rokiem. Ustawa o Radiofonii i Telewizji z dnia 29 grudnia 1992 r., określa procedurę przedłużenia licencji po upływie okresu, na który udzielono nam ich pierwotnie, a my zobowiązani jesteśmy do spełnienia ogólnych wymagań tej ustawy. Nieprzedłużenie posiadanych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

W czerwcu 2010 r. Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji, do której odnosimy się jako „KRRiT”, podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie („MUX2”). Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi analogowymi kanałami telewizyjnymi: Polsat, TV4 i TV Puls. W dniu 7 lipca 2010 r. KRRiT zarezerwowała dla nas częstotliwość na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie do lipca 2025 r. Dodatkowo w dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT opublikowała rozporządzenie nadającą nam prawo umieszczenia kanału TVN 7 na MUX2. Nie ma jednak pewności, że Urząd Komunikacji Elektronicznej wyda taką decyzję lub, że odpowiednia częstotliwość zostanie nam nadana. Dodatkowo, nie możemy zapewnić, że proces przechodzenia z telewizji analogowej na naziemną cyfrową zostanie ukończony zgodnie z ustalonym terminem. Stopień opóźnień może mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

W postępowaniach o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych drogą naziemną i za pośrednictwem satelitów w Polsce konkurujemy z innymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnie z podmiotami, które dopiero wejdą na rynek, wśród których mogą znaleźć się więksi nadawcy, w szczególności pochodzący z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Aby utrzymać nasze koncesje, podobnie jak inni nadawcy telewizyjni, jesteśmy zobowiązani do przestrzegania Ustawy o Radiofonii i Telewizji, przepisów wydanych przez „KRRiT”, a także warunków naszych koncesji. Nasze koncesje zostałyby uchylone w przypadku stwierdzenia istotnego naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub ich warunków. Poza tym, w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji, jeśli taka niezgodność nie zostanie wyeliminowana w ciągu wskazanego okresu, nasze koncesje mogą zostać uchylone. Każde uchycenie koncesji miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza prawa własności polskich nadawców telewizyjnych

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza możliwość nabywania i posiadania przez osoby niezamieszkujące na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego akcji polskich spółek posiadających licencje na nadawanie programów telewizyjnych. Na mocy naszych koncesji uzyskaliśmy zgodę “in blanco” od KRRiT na nabywanie naszych akcji przez osoby nie

zamieszkujące obszaru Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Osoby takie mogą posiadać maksymalnie 49% naszego kapitału zakładowego lub 49% praw do głosów wynikających z posiadanego kapitału zakładowego. Jeżeli osoby niezamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego nabędą więcej niż 49% naszego kapitału zakładowego lub będą kontrolować więcej niż 49% głosów przysługujących z naszych akcji, może to stanowić naruszenie przez nas Ustawy o Radiofonii i Telewizji, stosownych warunków zgody „in blanco” przyznanej przez KRRiT lub naszych koncesji. Naruszenie stosownych praw i przepisów lub warunków naszych koncesji, w tym progów nałożonych zgodą „in blanco”, może prowadzić do utraty koncesji, co z kolei miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam

Podlegamy przepisom Ustawy o Radiofonii i Telewizji, która łącznie z innymi przepisami i stosownymi wymogami reguluje treści programów telewizyjnych oraz treści i czas nadawania reklam na naszych kanałach. W szczególności, Ustawa o Radiofonii i Telewizji stawia wymóg, by określoną część treści programowych stanowiły programy pierwotnie wyprodukowane w języku polskim oraz programy europejskie. Nie ma pewności, czy w przyszłości nie zostaną wprowadzone bardziej restrykcyjne prawa, przepisy czy zasady, obejmujące dalsze zmiany umożliwiające Polsce zachowanie zgodności z wymogami obowiązującymi w Unii Europejskiej. Zmiany przepisów, zasad, regulaminów mogą utrudnić nam wypełnianie tych wymogów, a także mogą zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów kapitałowych lub wdrażania innych zmian mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność, na kondycję finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy pieniężne. Gdyby stwierdzono, że w istotny sposób naruszyliśmy przepisy zawarte w Ustawie o Radiofonii i Telewizji lub warunki naszych koncesji, koncesje mogą zostać cofnięte. Dodatkowo, w przypadku gdy nasza działalność w ramach koncesji będzie prowadzona na zasadach uznanych za niezgodne z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub zasadami i warunkami naszej koncesji, i nie zdołamy rozwiązać tego konfliktu w odpowiednim terminie, nasza koncesja może zostać unieważniona. Unieważnienie którejkolwiek z naszych koncesji może mieć materialny niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne. Stale podlegamy nowym zmodyfikowanym przepisom prawa których musimy przestrzegać, aby uniknąć roszczeń, kar grzywny i innych kar (w tym utraty, odwołania lub zawieszenia koncesji, pozwoleń lub zgód), co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, warunki finansowe i przepływy pieniężne.

Jesteśmy podatni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów wyrażana jest w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażonymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności, może spowodować wzrost udziału procentowego kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. W okresie pomiędzy końcem grudnia 2011 r. i końcem grudnia 2012 r., złoty umocnił się o około 8% wobec euro, waluty, w której denominowana jest większość naszego zadłużenia długoterminowego. Natomiast skutkiem deprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających lub zawarcie ich przy zachowaniu efektywności wydatku może być niemożliwe. Ponadto w 2012 r. większa uwaga globalnych rynków finansowych była skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów korzystających z euro do dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność co do tych krajów, a nawet ustalenia, dotyczące pozostały krajów grupy i ich korzystania z euro spowodowała

wyższy stopień niepewności na rynkach walutowych, co do oczekiwań wartości Euro. W świetle rozwoju sytuacji, możliwe jest, że zabezpieczenia ryzyka walutowego może stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne w czasach, kiedy jest ono najbardziej potrzebne. Ponadto banki w większej części Europy wykazują zwiększoną awersją do ryzyka i niechęć do kredytowania w wyniku utrzymującego się kryzysu finansowego, co może wpływać na naszą zdolność do uzyskania finansowania lub refinansowania w obcych walutach, wpływając znacznie na naszą zdolność do sprostania naszemu zadłużeniu.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

Nasz sukces w dużym stopniu zależy od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników, a także od naszej zdolności do pozyskania i zatrzymania takich osób. Nasza kadra zarządzająca ma znaczące doświadczenie w polskiej branży nadawców telewizyjnych i w istotnym stopniu przyczyniła się do naszego rozwoju i sukcesu. Utrata którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność. Chociaż do tej pory udawało się nam zatrudniać właściwych pracowników, obecnie obserwuje się silną konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel. W związku z tym nie ma pewności, czy będziemy nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i zatrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, zwykle na niekorzyść podatników. Przepisy podatkowe mogą również wymagać zmian w celu wdrożenia nowej legislacji europejskiej. Częste zmiany przepisów regulujących podatki związane z działalnością gospodarczą mogą być dla nas niekorzystne i w konsekwencji mogą wpływać negatywnie na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i możliwości.

W praktyce, organy podatkowe stosujące prawo opierają się nie tylko na przepisach, ale też na ich interpretacjach autorstwa urzędów wyższej instancji lub sądów. Interpretacje takie również podlegają zmianom lub też mogą zostać zastąpione nowymi aktami bądź pozostać w mocy, nie będąc jednocześnie w zgodzie z innymi przepisami. Brak konsekwencji zwiększa dodatkowo brak przejrzystości wielu przepisów obowiązujących w polskim systemie podatkowym, a także do pewnego stopnia brak klarowności decyzji wydawanych przez sądy.

Podatki i inne podobne opłaty, typu cła, a także płatności w walutach obcych mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe oraz inne stosowne władze, a w razie wykrycia rozbieżności, mogą zostać nałożone kary i odsetki. Zeznania podatkowe składane przez Spółkę i jej spółki zależne mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe do pięciu lat wstecz, a niektóre transakcje ze spółkami zależnymi Spółki i innymi powiązanymi stronami mogą zostać zakwestionowane z przyczyn podatkowych. Spółka może zostać zobowiązana do zapłacenia dodatkowych wysokich podatków, a także odsetek i kar.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Jesteśmy stroną wielu transakcji z jednostkami powiązanymi z nami

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym uczestniczymy w wielu transakcjach z powiązanymi jednostkami. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zawarliśmy transakcje z powiązanymi stronami, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i spółek zależnych w łącznej wysokości 38.647 zł, uwzględniając opłatę za usługi doradcze ograniczone limitem rocznym w wysokości 5.000 euro. Wydatki te obejmowały dzierżawę powierzchni biurowej jak również korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i doradztwa finansowego oraz innych

usług. W zamian za te opłaty, otrzymujemy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż praw programowych i usługi osób, które współpracują z ITI Holdings.

Po zawarciu umowy, której skutkiem jest strategiczna współpraca z Grupą Canal+ i połączenie platformy 'n' z platformą Cyfra+ (patrz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”), jak również po sfinalizowaniu sprzedaży akcji Grupy Onet.pl do Ringier Axel Springer (patrz „Ważniejsze umowy - Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer) straciliśmy kontrolę nad naszym biznesem online zdominowanym przez Onet oraz nad naszą jednostką płatnej telewizji - platformą 'n'.

Obie transakcje są postrzegane przez Grupę TVN jako inwestycje długoterminowe, których celem jest rozwój połączonej platformy „nC+” oraz Onetu, jak również rozwijanie rynku online i cyfrowych platform w Polsce poprzez wykorzystanie efektów skali i synergii wynikających ze współpracy z naszymi strategicznymi wspólnikami. Obie inwestycje są klasyfikowane jako inwestycja w jednostce stowarzyszonej i rozliczane metodą praw własności.

Wszelkie transakcje zawarte między podmiotami z Grupy TVN a podmiotami z Grupy ITI wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Transakcje zawarte przez spółki z Grupy TVN z podmiotami powiązаныmi innymi niż podmioty z Grupy ITI o wartości powyżej 5 mln euro lub istotne dla działalności podmiotu (z wyłączeniem transakcji z podmiotami, w których TVN posiada 100% udziałów) wymagają zgody, o ile nie zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą w budżecie Grupy TVN.

Przedsięwzięcia polegające na nabyciu lub zbyciu inwestycji, zawiązaniu spółki i o innym charakterze wspólne przedsięwzięcia, w tym obejmujące zakupy licencji programowych, o wartości powyżej 100 ml złotych realizowane między podmiotami z Grupy TVN wymagają zgody Rady Nadzorczej, chyba, że zostały uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie Rocznym lub są wymagane zgodnie z warunkami emisji Obligacji.

Ponadto, każda transakcja z podmiotem powiązany o wartości przekraczającej 10 mln euro wymaga opinii (*fairness opinion*), stosownie do przepisów indentures odnoszących się do naszych Obligacji.

Niemniej jednak, istnieją ryzyka, iż wraz ze zmianą warunków lub założeń, część usług przyjmowanych przez nas od stron z nami powiązanych może się okazać warta mniej niż zobowiązaliśmy się zapłacić.

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

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

Nasze zobowiązania związane z obsługą długu po wystawieniu Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes, mogą osłabić możliwości finansowania naszej działalności operacyjnej

Jesteśmy Spółką w dużym stopniu finansowaną z pożyczek i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą długu w związku z Obligacjami 10,75% Senior Notes, Obligacjami 7,875% Senior Notes. Wysokie zadłużenie ma znaczące konsekwencje dla naszej działalności i wyników operacyjnych, co obejmuje, choć nie ogranicza się do, zmniejszenie możliwości, zdobywania dodatkowych funduszy na finansowanie przyszłego kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych, możliwości biznesowych i innych wymagań stojących przed firmą. Możemy mieć również proporcjonalnie wyższy poziom długu niż niektórzy z naszych konkurentów, co może stawiać nas w niekorzystnej konkurencyjnej sytuacji. Zatem, nasza elastyczność w zakresie planowania lub reagowania na zmiany w działalności, środowisku konkurencji i branży, w której działamy, może ulec ograniczeniu. Którekolwiek z tych lub innych konsekwencji lub zdarzeń mogą mieć istotny negatywny wpływ na zobowiązania dłużne, a co za tym idzie mogą mieć potencjalnie szkodliwe konsekwencje dla rozwoju działalności i wdrażania naszych planów strategicznych.

Możemy nie być w stanie refinansować naszych obecnych długów lub uzyskiwać korzystnych warunków refinansowania

Podlegamy temu samemu ryzyku, jakie zwykle wiąże się z finansowaniem poprzez zaciąganie pożyczek, w tym także ryzyku, że nasze przepływy pieniężne nie będą wystarczające do tego, by spłacić wymagane raty kapitałowe i odsetki oraz ryzyku, że nie będzie możliwa odnowa, spłata lub refinansowanie długu w terminie wymagalności lub że warunki odnowienia lub refinansowania nie będą tak korzystne jak warunki wcześniejszego zadłużenia. Ryzyko zwiększa jeszcze niedawny kryzys na rynku kapitałowym, który doprowadził do zaostrzenia wymogów udzielania pożyczek, a w niektórych przypadkach do niemożności refinansowania zadłużenia. Gdybyśmy nie byli w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach lub w ogóle, możemy zostać zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach bądź też ograniczenia lub zawieszenia działalności. To wszystko w istotny sposób wpływałoby niekorzystnie na naszą kondycję finansową oraz wyniki operacyjne.

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

Mamy prawo znacząco zwiększać nasze zadłużenie. Nawet jeśli umowy obligacji zawierają restrykcje dotyczące zaciągania dodatkowych długów, restrykcje te podlegają wielu kwalifikacjom i wyjątkom, a dodatkowy dług zaciągnięty zgodnie z tymi restrykcjami może mieć znaczną wartość. Jeśli do bieżącego poziomu długu dodamy nowe zadłużenie, to związane z tym ryzyko, może ulec zwiększeniu.

Nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe mogą nie wystarczyć do obsługi przyszłych długów i innych zobowiązań

Nasza możliwość obsługi długów związanych z Obligacjami 10,75% Senior Notes, Obligacjami 7,875% Senior Notes i innego zadłużenia będzie zależeć od wyników operacyjnych w przyszłości oraz możliwości generowania wystarczających środków pieniężnych, co z kolei zależy częściowo od czynników będących poza naszą kontrolą, obejmujących ogólne czynniki ekonomiczne, finansowe, konkurencyjne, rynkowe, legislacyjne, regulacyjne i inne. Gdyby nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe okazały się niewystarczające do finansowania naszych zobowiązań dłużnych, stanęlibyśmy przed poważnymi problemami związanymi z płynnością finansową. Możemy być zobligowani do ograniczenia lub opóźnienia naszych

wydatków kapitałowych lub innych istotnych wydatków, zmiany struktury długu, zaciągnięcia dodatkowych długów lub zdobycia kapitału własnego (jeśli to możliwe - na możliwych do zaakceptowania warunkach) lub zbycia istotnych aktywów lub spółek w celu obsługi długu i spełnienia innych zobowiązań. Może się okazać, że niemożliwe będzie osiągnięcie tych alternatyw na czas lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle uda się to osiągnąć, co może mieć negatywny wpływ na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Egzekwowanie zobowiązań cywilnych oraz sądowe dochodzenie roszczeń wobec emitentów lub któregokolwiek z nas lub naszych dyrektorów lub funkcjonariuszy może być trudne

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

Przepisy prawa upadłościowego, którym podlegamy, mogą być niekorzystne dla niezabezpieczonych wierzycieli i mogą ograniczać zdolność do egzekwowania ich praw wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes i udzielonych gwarancji

W przypadku upadłości któregokolwiek z gwarantów, postępowanie upadłościowe może być wszczęte w Polsce i toczyć się będzie według zasad polskiego prawa upadłościowego. Jeśli gwaranci mieliby podlegać likwidacji w rozumieniu polskiego prawa upadłościowego, to na podstawie tych przepisów, biorąc pod uwagę charakter roszczenia wierzyciela wobec gwarantów, zobowiązania z tytułu gwarancji będą spłacane dopiero po dokonaniu spłaty długów, które na podstawie polskiego prawa upadłościowego korzystają z prawa pierwszeństwa zaspokojenia, co obejmuje wierzytelności zabezpieczone. Roszczenia korzystające z prawa pierwszeństwa zaspokojenia obejmują, między innymi, wszystkie roszczenia zabezpieczone, transakcje handlowe traktowane jako korzystające z prawa pierwszeństwa zaspokojenia zgodnie z obowiązującym prawem polskim, niezapłacone należności, takie jak podatki, składki na ubezpieczenia społeczne, wynagrodzenia pracowników, koszty postępowania upadłościowego i zabezpieczone roszczenia wierzycieli.

Niezależnie od powyższego, na wniosek wierzycieli gwaranta, polski sąd upadłościowy może uznać gwarancję obligacji udzieloną przez gwaranta za nieskuteczną w stosunku do masy upadłości, jeśli gwarant ogłosił upadłość w stosownym okresie (hardening period), który może wynosić od 2 do 12 miesięcy. Ponadto, sąd polski może uznać gwarancje obligacji, udzielone przez gwaranta za nieskuteczne w stosunku do wierzyciela, jeżeli w wyniku udzielenia takiej gwarancji, gwarant stał się niewypłacalny. Także skuteczność gwarancji będzie podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i zasad prawa spółek, które mogą wymagać by spółki siostrzane lub spółki zależne otrzymały od poręczycieli odpowiednie korzyści z tytułu finansowania.

Ponadto nasz stan upadłości może również osłabić naszą zdolność do utrzymania naszych koncesji na nadawanie programów telewizyjnych, co zależy od rozpoznania takiego postępowania przed polskim sądem.

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

Zdolność zagwarantowania Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes przez nasze spółki zależne jest ograniczona zgodnie z prawem polskim oraz holenderskim w związku z czym egzekwowanie swoich praw jako właściciela Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes lub z tytułu gwarancji może być utrudnione

Ustawodawstwo polskie i holenderskie, któremu podlegają gwarantory może ograniczać ich zdolność do zagwarantowania długów. Ograniczenia te wynikają z różnych regulacji i przepisów prawa spółek, które mogą wymagać by spółki siostrzane i zależni gwaranci otrzymywały adekwatne korzyści z finansowania, lub które zakazują płatności lub innych równoważnych transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi, jeżeli takie płatności zmniejszają aktywa gwaranta niezbędne do utrzymania kapitału zakładowego lub w sytuacji, gdy takie płatności mogą być postrzegane jako zwrot wkładów wniesionych na poczet akcji i/lub mogą zostać uznana za naruszenie przeznaczenia poręczycieli. Jeżeli ograniczenia te nie były przestrzegane, gwarancje Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes będą podlegać zaskarżeniu. W związku z potencjalnymi ograniczeniami wynikającymi z prawa lokalnego, gwarancje będą zawierać język ograniczający kwoty długu gwarantowanego. Jednakże nie jest jasne, na mocy prawa holenderskiego i polskiego, w jakim stopniu takie ograniczenia umowy mogą usunąć ryzyka związane z gwarancjami upstream, cross-stream i stron trzecich. Ponadto, choć jesteśmy przekonani, że gwarancje obligacji są wykonalne (w zależności od wymienionych ograniczeń), nie ma pewności, że strony trzecie nie zakwestionują gwarancji sądownie i nie otrzymają wyroku na swoją korzyść. Wreszcie, zgodnie z przepisami polskiego prawa upadłościowego, jeśli gwarant ogłosi upadłość, czynności prawne przez niego wykonywane w ciągu jednego roku przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości nie będą wiążące, jeśli zostały wykonane nieodpłatnie lub za wynagrodzeniem, które jest znacznie poniżej tego przewidzianego przez gwaranta. Takie zagrożenie istnieje w przypadku gwarancji dokonanej na rzecz akcjonariusza lub podmiotu stowarzyszonego, zwłaszcza jeśli jest ona wykonywana nieodpłatnie. Zgodnie z prawem holenderskim, jeżeli akt prawny w wykonaniu holenderskiego gwaranta jest szkodliwy dla interesów wierzycieli, ważność takiego aktu prawnego, w pewnych okolicznościach, może być zaskarżona przez takich wierzycieli, lub w przypadku bankructwa takiego gwaranta/poręczyciela przez odbiorcę publicznego.

Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes zostały wydane przez emitentów i gwarantowane są przez gwarantów. Emitenci są zarejestrowani zgodnie z prawem Szwecji. Poręczyciele podlegają pod prawa Polski i Holandii. W przypadku upadłości, niewypłacalności lub podobnego zdarzenia, postępowanie może być wszczęte w Szwecji, w Polsce i Holandii. Prawa wynikające z posiadania Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i gwarancje mogą być zatem uzależnione od wielu ustaw prawnych i nie ma pewności, że posiadacz będzie w stanie skutecznie dochodzić swoich praw w przypadku wielu upadłości, niewypłacalności lub w przypadku innego podobnego postępowania. Ponadto, takie postępowania w wielu jurysdykcjach są zazwyczaj skomplikowane i kosztowne dla wierzycieli, co często skutkuje znaczącą niepewnością i opóźnieniem w dochodzeniu swoich praw.

Ponadto, przepisy prawne dotyczące upadłości, niewypłacalności, postępowania administracyjnego oraz inne przepisy prawne dotyczące spółek mogą być sprzeczne ze sobą lub zasadniczo różne w różnych jurysdykcjach i w innych krajach znacząco odbiegać od tych z

którymi posiadacze mogą być zaznajomieni w niektórych dziedzinach takich jak prawa wierzycieli, pierwszeństwo wierzycieli, zdolności do uzyskania odsetek po petycji oraz czas trwania postępowania upadłościowego. Stosowanie różnych przepisów w różnych jurysdykcjach może wywołać spory, co do tego, prawo której jurysdykcji powinno się stosować, a które mogłoby negatywnie wpłynąć na zdolność do egzekwowania swoich praw oraz do pobierania wynagrodzenia w pełnej wysokości na podstawie Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes oraz dodatkowego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

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

Emitenci zostali utworzeni w celu emisji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, które zostały wydane na podstawie Umowy Obligacji dotyczącej Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci nie prowadzą własnej działalności i nie będą mieć prawa do podejmowania jakiegokolwiek innej działalności niż emisja Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes w stopniu, w jakim zezwala na to Umowa Obligacji, przekazywanie wpływów z emisji obligacji do nas, obsługa zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i niektóre inne działania wyraźnie dozwolone przez Umowę Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci opierają się na przychodach z płatności w ramach pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej nam przez emitentów w celu dokonania płatności odsetek i kapitału na 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes w terminie. Emitenci nie posiadają majątku innego niż pożyczki wewnątrzgrupowe.

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

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są obligacjami emitenta i faktycznie podporządkowane są zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Na dzień 31 grudnia 2012 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes miały 10.843 zł łącznych wymagalnych zobowiązań. Efektem tego podporządkowania jest to, że w przypadku upadłości, likwidacji, rozwiązania, reorganizacji lub podobnego postępowania z udziałem spółki zależnej, która nie jest gwarantem Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, majątek podmiotu może być wykorzystany do zapłaty dopiero po tym jak wszystkie inne roszczenia w stosunku do spółki zależnej, w tym zobowiązania handlowe, zostaną w pełni opłacone.

Warunki zadłużenia zawarte w Umowie Obligacji znacznie ograniczają nas operacyjnie i finansowo i mogą ograniczyć zdolność do działania naszej firmy, a w konsekwencji do pokrycia płatności wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zawierają określone warunki zadłużenia, które ograniczają naszą zdolność do finansowania przyszłych działań, potrzeb inwestycyjnych lub możliwości wykorzystania pojawiających się ofert biznesowych, które mogłyby być podjęte w naszym interesie. Zobowiązania te ograniczają nas, między innymi, w następującym zakresie:

- udzielania gwarancji lub zaciągania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania inwestycji lub tzw. płatności zabronionych ;
- ustanawiania zastawów;
- zawierania transakcji leasingu zwrotnego;
- sprzedaży aktywów i udziałów w spółkach zależnych;

- wypłaty dywidendy lub dokonywania wykupu akcji własnych lub ich umorzenia, a także redystrybucji kapitału w innej formie;
- angażowania się w niektóre transakcje z podmiotami powiązаныmi;
- zawierania porozumień, które ograniczają wypłaty dywidend przez spółki zależne lub spłatę kredytów i pożyczek wewnątrzgrupowych oraz
- angażowanie się w fuzje i konsolidacje.

Wydarzenia, na które nie mamy wpływu, w tym zmiany w działalności gospodarczej i ogólnych warunkach ekonomicznych, mogą wpływać na naszą zdolność spełnienia wymagań wynikających z powyższych warunków zadłużenia. Naruszenie któregokolwiek z warunków może doprowadzić do naruszenia istotnych warunków Umowy Obligacji.

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

W wyniku zmiany kontroli i spadku ratingu, możemy być zmuszeni do zaoferowania posiadaczom Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes wykupu wszystkich lub części Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes za 101% sumy kapitału, jaką reprezentują, wraz z naliczonymi i niespłaconymi odsetkami. Jeżeli nastąpi zmiana kontroli i spadek ratingu, możemy nie mieć wystarczających zasobów, by zapłacić ustaloną cenę kupna za wszystkie Obligacje Senior Notes, zwłaszcza jeśli ta zmiana kontroli i spadek oceny wywoła podobny wymóg wykupu lub spowoduje przyspieszenie spłaty naszych innych długów. Wszelkie porozumienia dotyczące długu, jakie zawrzemy w przyszłości, muszą zawierać podobne warunki. Niektóre transakcje ustanawiające zmianę kontroli i spadek ratingu naszych obecnych i przyszłych instrumentów dłużnych mogą nie ustanawiać zmiany kontroli i spadku ratingu w świetle umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Nie wywiązanie się naszego większościowego udziałowca ze zobowiązań do spłaty jego zadłużenia lub niewypełnienie w inny sposób różnych warunków dotyczących jego zadłużenia może w ostateczności prowadzić do zmiany kontroli oraz spadku ratingu Spółki oraz wymagalności funduszy pożyczonych zgodnie z Obligacjami 10,75% Senior Notes i Obligacjami 7,875% Senior Notes.

PTH, nasz bezpośredni udziałowiec większościowy i spółka zależna od ITI Holdings, ma znaczne zadłużenie zabezpieczone zastawem na akcjach Spółki. PTH jest uzależnione od dywidend i innych wpływów wpłacanych przez Spółkę, co umożliwia mu obsługę płatności odsetek od swojego zadłużenia. Stosownie, jeśli TVN z jakiegoś powodu obniży, opóźni, nie zapłaci lub nie będzie w stanie wypłacić dywidend lub innych płatności na rzecz PTH, w tym wynikających z warunków odnoszących się do Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, PTH może nie wypełnić swoich zobowiązań. Nie wywiązanie się przez PTH z którejkolwiek umowy dotyczącej zadłużenia, w tym nie wywiązanie się z umowy o Kredyt PTH, może w ostateczności przyspieszyć zmianę kontroli w rozumieniu umowy Obligacjami 10,75% Senior Notes i umowy Obligacji 7,875% Senior Notes w wyniku wykonania przez wierzycieli PTH prawa do egzekucji, a także może spowodować, że agencje ratingowe rozważą obniżenie, zawieszenie lub wycofanie ratingu przypisanego Obligacjom 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes. Taka zmiana kontroli oraz związane z nią obniżenie, zawieszenie lub wycofanie ratingu dawałoby inwestorom, którzy zainwestowali w Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, prawo do żądania wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes za cenę zakupu równą 101% sumy kapitału, jaką one reprezentują, plus narosłe i niespłacone odsetki, o ile istnieją, do dnia zakupu. Możemy nie mieć wystarczających środków do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes w takiej sytuacji.

Interesy naszego głównego udziałowca mogą być sprzeczne z państwa interesami, jako posiadacza Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes.

ITI Holdings, za pośrednictwem innych podmiotów, które bezpośrednio lub pośrednio kontroluje (razem "Grupa ITI"), wraz z Grupą Canal+, posiadał na dzień 28 lutego 2013 r., 52,45% naszego kapitału zakładowego i głosów. Dodatkowo kilku członków naszej Rady Nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w Grupie ITI. W rezultacie, ITI Holdings i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej Radzie Nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu posiadać, bezpośrednio lub pośrednio wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również na zdolność do wyboru i zmiany naszego Zarządu oraz do zatwierdzania innych zmian naszych działaniach oraz sprawować kontrolę nad wynikami spraw wymagających działania przez akcjonariuszy. Ich interesy mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z Państwa interesami jako posiadaczami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

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

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są denominowane i płatne w euro. Jeżeli pozycja bilansowa jest wyrażona w walutach innych niż euro, to pociąga to za sobą ryzyko walutowe związane, m.in. z możliwymi znaczącymi zmianami wartości euro w stosunku do innych walut ze względu na ekonomiczne, polityczne oraz inne czynniki, nad którymi nie posiadamy kontroli. Spadek wartości euro wobec waluty państwa inwestycji może spowodować efektywny spadek rzeczywistej rentowności Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes poniżej ich kuponowych stawek, jak również może skutkować stratą w walucie państwa inwestycji. Inwestycje w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes mogą również mieć istotne konsekwencje podatkowe.

Obniżenie naszych ratingów może niekorzystnie wpłynąć na możliwość zdobycia dodatkowego finansowania.

Agencje ratingowe zaczęły ściślej monitorować firmy, traktując priorytetowo płynność finansową oraz powiązane z nią kluczowe wskaźniki, takie jak stosunek brutto między kapitałem akcyjnym spółki a jej zadłużeniem. W przypadku, gdy nasze zadłużenie lub rating kredytowy spółki (oba otrzymały rating B+ od Standard & Poor's Rating Service oraz B1 od Moody's Investors Service) zostaną obniżone przez agencje, zdolność do zaciągnięcia dodatkowego długu może być ograniczona i w związku z tym będziemy musieli płacić wyższe odsetki, co może negatywnie wpłynąć na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy gotówkowe.

Transfery Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są ograniczone, co może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych, ani żadnym stanowym prawem, i nie zobowiązaliśmy się realizować żadnych ofert w zamian za Obligacje w przyszłości. Nie można oferować Obligacji w Stanach Zjednoczonych, chyba że zostało wydane zwolnienie lub transakcja nie podlega obowiązkowi rejestracji amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i obowiązujących przepisów ustawy stanowej o papierach wartościowych, lub na podstawie skutecznego zgłoszenia rejestracyjnego. Obligacje oraz umowa obligacji zawiera zapisy, które ograniczają oferowanie do sprzedaży lub w inny sposób przekazywanie Obligacji, chyba że zgodnie ze zwolnieniem na podstawie artykułu 144A i rozporządzeniem S lub innym wyjątkiem dostępnym z Securities Act USA. Ponadto, nie zarejestrowaliśmy Obligacji w ramach przepisów dotyczących papierów wartościowych innego kraju. Państwa obowiązkiem jest zapewnienie, że oferta i sprzedaż Obligacji w Stanach Zjednoczonych i innych krajach są zgodne z obowiązującymi tam przepisami dotyczącymi papierów wartościowych.

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

Mimo, że Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu i dopuszczone do obrotu na Euro MTF, nie możemy zapewnić, że obligacje pozostaną w obrocie. Nie możemy zapewnić płynności żadnego rynku obligacji dla Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, zdolności posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes do ich sprzedaży ani ceny, po której posiadacze Obligacji będą w stanie je sprzedać. Płynność każdego rynku Obligacji będzie zależeć od liczby posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, aktualnych stóp procentowych, na rynku dla podobnych papierów wartościowych i innych czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych i naszej kondycji finansowej, wyników i perspektyw, a także zaleceń analityków papierów wartościowych. Pierwotni nabywcy poinformowali nas, że zamierzają zapewnić płynności Obligacjom. Mimo to, nie są oni do tego zobligowani i mogą zaprzestać takich działań w każdej chwili bez wcześniejszego powiadomienia. W konsekwencji, nie możemy zapewnić że aktywny handel Obligacjami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zostanie utrzymany. Płynność i rynek transakcji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes może generalnie ucierpieć przez spadek obrotów na tym rynku.

Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, w tym między innymi przez:

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

Taki spadek może mieć wpływ na płynność i sprzedaż Obligacji niezależnie od naszych wyników i prognoz finansowych.

PUNKT 2. CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.

HISTORIA I ROZWÓJ TVN S.A. ORAZ INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

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 w Warszawie (02-952) przy ul. Wiertniczej 166 w Polsce. Nasz numer telefonu to +48 22 856 60 60.

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

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

Wierzymy, że wyróżnimy się wśród innych nadawców telewizyjnych w Polsce jakością i innowacyjnością oferty programowej. Oferujemy również największą liczbę kanałów nadawanych w wysokiej rozdzielczości. W ramach naszego głównego kanału, TVN, programy są dobierane i uaktualniane w ramówce w taki sposób, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, czyli osoby w wieku 16-49 lat, mieszkające w miastach powyżej 100.000 mieszkańców, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności (*peak-time*), czyli od godziny 18:00 do godziny 23:00. Kanał TVN 7 uzupełnia ofertę programową TVN i umożliwia zaspokojenie potrzeb naszych reklamodawców, którym zależy na przekazywaniu treści reklamowych z określoną częstotliwością. Ponadto, w celu dostosowania się do specyficznych potrzeb komunikacyjnych naszych reklamodawców, rozpoczęliśmy nadawanie kanałów tematycznych, skierowanych do grup widowni docelowej, które wykazują zainteresowanie produktami oferowanymi przez danych reklamodawców. Według NAM, w roku 2012 wszystkie

nasze kanały uzyskały całodobowy udział ogólnopolski na poziomie 21,0%, a kanał TVN osiągnął udział w swojej grupie docelowej w *peak-time* na poziomie 19,8%. Tak wysoki udział widowni docelowej zwiększa naszą atrakcyjność dla reklamodawców. Dane NAM wskazują również, że w 2012 r. osiągnęliśmy 35,7% udziału w reklamie telewizyjnej w Polsce (*share of voice, 16-49, miasta 100.000 +, 18:00-23:00*).

Nasza zdolność do przekładania udziałów w oglądalności oraz wielokrotności odwiedzenia naszych stron na przychody z reklamy, połączone z naciskiem na zarządzanie kosztami, przyniosła dobre wyniki finansowe. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. osiągnęliśmy przychody na poziomie 1.429.782 zł, wskaźnik EBITDA miał wartość ujemną i wyniósł 18.590 zł.

SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ

INFORMACJE O BRANŻY

Polski rynek nadawców telewizyjnych

Polska to największy kraj pod względem liczby mieszkańców w Europie Środkowej z populacją około 38 milionów mieszkańców. Według NAM w 2012 r. niemal 100% z 14,0 miliona gospodarstw domowych posiadało przynajmniej jeden odbiornik telewizyjny, a około 24,7% gospodarstw domowych miało więcej niż jeden odbiornik telewizyjny.

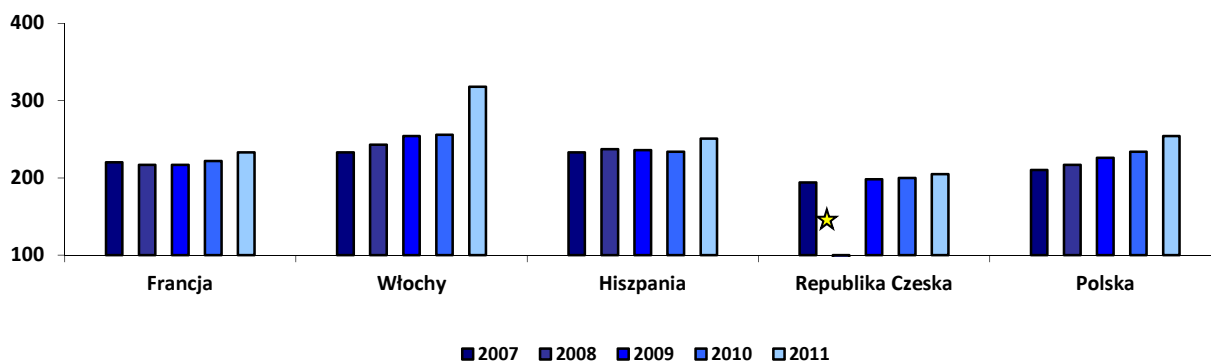
Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni. Na dzień 31 grudnia 2012 r., operatorzy satelitarni oferowali usługi Premium DTH dla 5,3 miliona gospodarstw domowych a penetracja rynku wyniosła 37,9%, podczas gdy sieć telewizji kablowej obsługiwała 4,5 miliona gospodarstw domowych, a wskaźnik penetracji rynku telewizji kablowej w Polsce wyniósł 32,0%. Bazując na ankiecie przeprowadzonej przez Nielsen Audience Measurement w grudniu 2012 r., szacujemy, iż 29,5% gospodarstw domowych odbiera jedynie naziemny sygnał telewizyjny. Proces cyfryzacji rozpoczął się w Polsce w 2010 r. i wciąż trwa. Proces odłączenia sygnału analogowego planowo ma być zakończony nie później niż 31 lipca 2013 r. Widzowie odbierający sygnał drogą naziemną odbierają do 18 (w zależności od regionu) kanałów polskojęzycznych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT), a widzowie korzystający z telewizji kablowej i sygnału satelitarnego mogli odbierać w grudniu 2012 r. ponad 200 kanałów polskojęzycznych.

Telewizja w Polsce pojawiła się w latach 50, gdy nadawanie rozpoczęła publiczna Telewizja Polska S.A. powszechnie znana jako „TVP”. TVP nadaje dwa kanały ogólnopolskie – TVP1 i TVP2 oraz osiem ogólnokrajowych kanałów. TVP 1 i TVP 2 nadają w głównej mierze polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe, dokumentalne i informacyjne. TVP1 HD i TVP2 HD to nadawane w wysokiej rozdzielczości obrazu polskie publiczne odpowiedniki tych kanałów. Nadawca publiczny posiada również w swoim portfolio kanał TVP HD uruchomiony w 2008, który przede wszystkim nadaje najpopularniejsze produkcje, seriale i programy wyprodukowane in-house. TVP Info to kanał informacyjny uruchomiony w 2007 roku poświęcony informacjom z kraju i zagranicy. TVP Kultura uruchomiony został w 2005 roku i poświęcony jest tematyce kulturalnej. TVP Sport to kanał sportowy uruchomiony w 2006 roku. TVP Historia powstał w 2006 roku. To kanał historyczny, oparty przede wszystkim na produkcji własnych programów oraz zasobach archiwalnych TVP. Dodatkowo TVP nadaje również kanał TVP Polonia, zawierający głównie programy przeznaczone dla Polaków mieszkających w Stanach Zjednoczonych, Europie i Australii. Oferta programowa TVP Polonia składa się w głównej mierze z polskich filmów i seriali uzupełnianych programami sportowymi i informacyjnymi.

Do 1992 r. TVP była jedynym polskim nadawcą telewizyjnym. Od tego czasu, w wyniku otwarcia polskiego rynku telewizyjnego dla prywatnych nadawców komercyjnych, liczba kanałów telewizyjnych znacznie wzrosła. W chwili obecnej polski sektor nadawców telewizyjnych obejmuje czterech nadawców o zasięgu krajowym, wielu mniejszych nadawców regionalnych (regionalne kanały są dostępne z reguły na platformach satelitarnych i sieciach kablowych) oraz nadawców zagranicznych, którzy oferują kanały polskie i obcojęzyczne, głównie w języku niemieckim i angielskim. W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r., Telewizja Polska S.A., nadawca krajowy, powszechnie znany jako TVP uzyskała około 12,0% swoich przychodów z opłat abonamentowych pobieranych od wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny, pozostałe przychody osiągając z emisji reklam. Głównym źródłem finansowania pozostałych kanałów telewizyjnych są reklamy, a także opłaty za transmisję drogą kablową i satelitarną.

Według danych Egta oglądanie telewizji jest popularnym sposobem spędzania wolnego czasu w Polsce, a w 2011 r. przeciętny widz oglądał telewizję przez około 254 minut dziennie. W tabeli przedstawiono średni dzienny czas oglądania telewizji (w minutach) w Polsce w porównaniu do pięciu krajów Europy w latach 2007-2011. Podane dane wskazują, że konsumpcja treści telewizyjnych w Europie nadal rośnie, a przyzwyczajenia Polskich widzów są porównywalne z przyzwyczajeniami widzów z większości dużych europejskich krajów.

Średni dzienny czas (w minutach) spędzony na oglądaniu telewizji w Europie



Źródło: Egta

★ Dane dla Republiki Czeskiej za 2008 r. niedostępne w bazie Egta

Jesteśmy świadomi zmieniających się przyzwyczajzeń w konsumpcji treści telewizyjnych. Rosnąca liczba i prędkość połączeń internetowych, wzrost ilości smartfonów, tabletów oraz telewizorów z połączeniem do sieci będą głównym czynnikiem wzrostu użytkowania treści video online. Nawet jeśli użytkowanie treści video online w Polsce to tylko niewielki ułamek całkowitej konsumpcji treści video, jesteśmy przekonani, że ten trend szybko wzrośnie w ciągu najbliższych kilku lat. Naszą odpowiedzią na ten nadchodzący trend jest utworzenie TVN Player, naszej własnej platformy video na żądanie, która jest doskonałym narzędziem do pokrycia tego segmentu rynku w najbliższej przyszłości.

Proces cyfryzacji w Polsce

Proces cyfryzacji w Polsce rozpoczął się wraz z uruchomieniem pierwszego multipleksu (MUX) w 2010 r. Aktualnie poprzez cyfrową telewizję naziemną możliwe jest odbieranie aż do 18 (w zależności od regionu) polskojęzycznych kanałów telewizyjnych. Sygnał analogowy ma być całkowicie zastąpiony przez cyfrowy nie później niż 31 lipca 2013 r.

Nadawanie w ramach polskiej naziemnej telewizji cyfrowej jest podzielone na 6 multipleksów. MUX1 i MUX2 osiągnęły już swój docelowy zasięg techniczny 95% polskiej populacji. Kanały TVN są dostępne w ramach MUX1, na którym znajduje się nasz kanał TTV oraz w ramach MUX2, na którym znajduje się nasz główny kanał TVN oraz TVN 7. Zgodnie z ustawą o wdrożeniu cyfrowej telewizji naziemnej z 30 czerwca 2011 r. MUX3 jest całkowicie przeznaczony na kanały kontrolowane przez telewizję publiczną (TVP). Na koniec 2012 r. zasięg techniczny multipleksu MUX3 wyniósł 58% populacji. Trzy kanały telewizji publicznej (TVN1 HD, TVP2 oraz TVP Info) są tymczasowo obecne na MUX1, który docelowo jest przeznaczony dla nowych nadawców telewizyjnych. Zostaną one przesunięte na MUX3 nie później niż w kwietniu 2014 r.. W tym czasie zasięg techniczny MUX3 powinien objąć już 95% populacji. Przeniesienie kanałów telewizji publicznej umożliwi uruchomienie nowych kanałów na MUX1. Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji (KRRiT) pod koniec 2012 r. Ogłosiła konkurs na udzielenie czterech licencji na nadawanie w ramach multipleksu MUX1. KRRiT zamierza przyznać licencję dla kanału o tematyce społeczno-religijnej, dla kanału dziecięcego, dla kanału filmowego oraz dla kanału edukacyjnego.

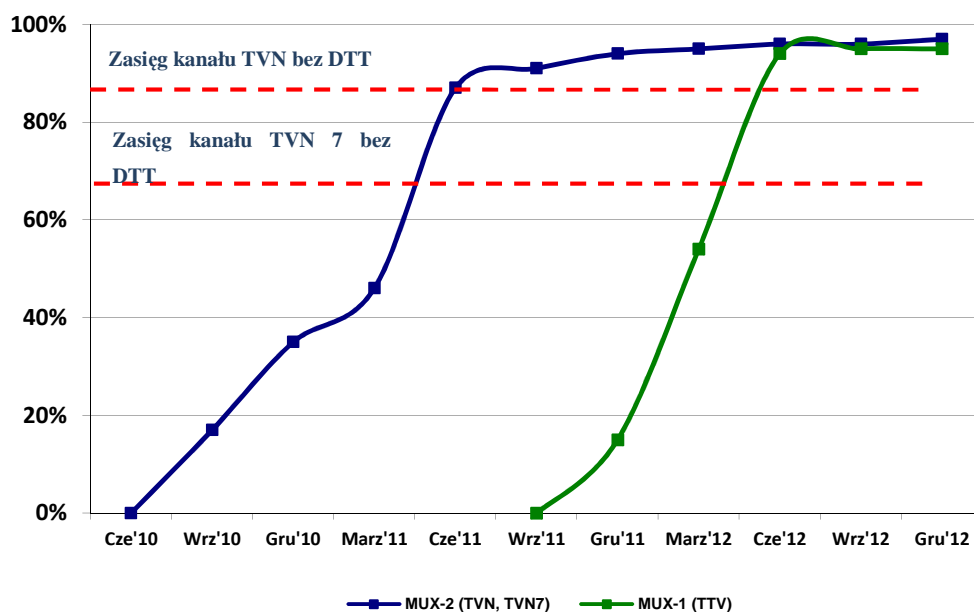
W tabeli poniżej znajduje się obecny plan wykorzystania multipleksów w Polsce.

Plan wykorzystania multipleksów w Polsce

MUX 1	MUX 2	MUX 3	MUX 4	MUX 5	MUX 6
TVP1 HD	Polsat	TVP1	obsługiwany przez		
TVP2	Polsat Sport News	TVP2 HD	INFO TV FM,	brak	Brak
TVP Info	TVN	TVP Info	spółkę zależną	konkretnej	konkretnej
Polo TV	TVN 7	TVP Kultura	Cyfrowego Polsatu,	decyzji	decyzji
ESKA TV	TV Puls	TVP Historia	zarezerwowany na		
ATM Rozrywka TV	TV Puls 2	TVP Polonia	projekt płatnej		
TTV	TV 4		telewizji mobilnej		
	TV 6				

Źródło: <http://cyfryzacja.gov.pl>, Cyfrowy Polsat

Z końcem 2012 r. multipleksy MUX1 z naszym kanałem TTV oraz MUX2 z naszymi dwoma kanałami - TVN i TVN 7 osiągnęły zasięg techniczny 95% polskiej populacji. Dostępność naszych trzech kanałów poprzez cyfrową telewizję naziemną wpłynęła na lepszą dystrybucję naszych treści telewizyjnych.



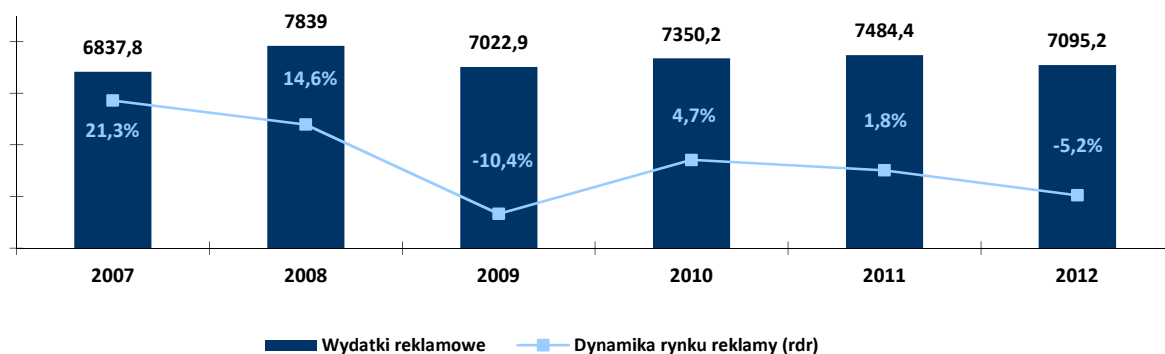
Uważamy że lepsza dystrybucja treści programowych TVN będzie sukcesywnie przekładać się na wzrost udziału w oglądalności, szczególnie w odniesieniu do kanałów tematycznych TVN dostępnych w ramach DTT. Te wzrosty przyspieszą w 2013 r. i będą w pełni widoczne po wyłączeniu sygnału analogowego w połowie 2013 r.

Polski rynek telewizji kablowej i satelitarnej

Rynek telewizji kablowej przechodzi przez proces konsolidacji, ale wciąż jest bardzo rozdrobniony i obejmuje ponad 500 operatorów (włączając DSL/IPTV, zrzeszone firmy są liczone jako jeden operator). UPC, Vectra i Multimedia Polska to największy polscy operatorzy kablowi, którzy łącznie posiadali 65% rynku telewizji kablowej w Polsce na dzień 31 grudnia 2012 r. Polski rynek płatnej telewizji cyfrowej jest podzielony między trzech operatorów platform cyfrowych: (1) nC+ utworzoną z połączenia platform należących do Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o., (2) Cyfrowy Polsat SA, właściciela platformy Cyfrowy Polsat, oraz (4) Telekomunikację Polską SA ("TP"), właściciela platformy TP.

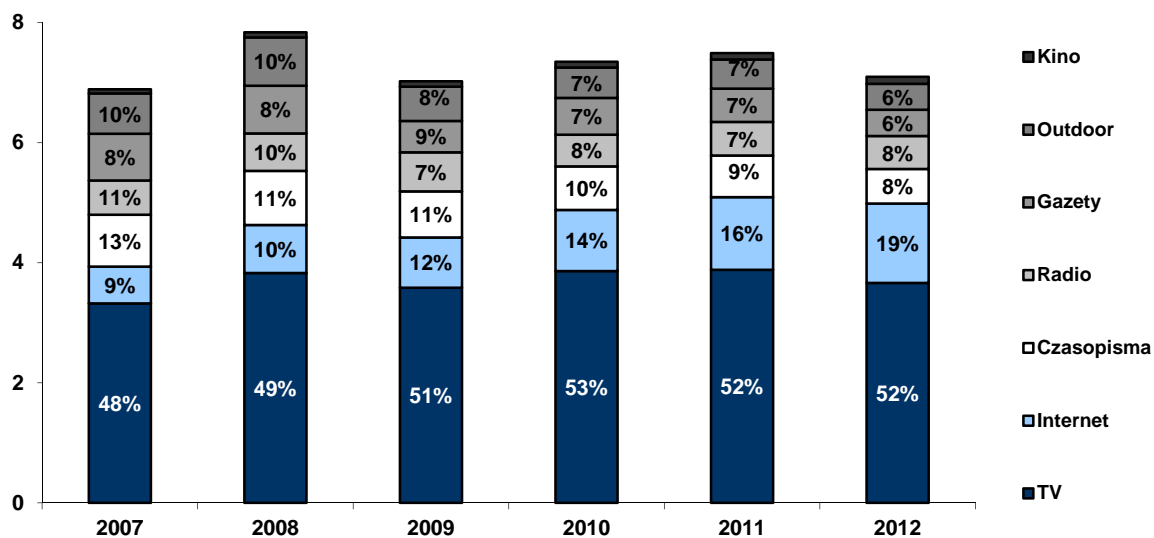
Polski rynek reklamowy

Polska jest jednym z największych rynków reklamowych w Europie Środkowej i Wschodniej o łącznych wydatkach reklamowych netto (obliczanych na podstawie cen netto czasu antenowego ustalonego przez nadawców oraz agencje reklamowe, po upustach i rabatach) około 7.095 mln zł w 2012 r. (według Starlink). Z danych zebranych przez Starlink wynika, że łączna kwota netto wydatków reklamowych dla wszystkich polskich mediów spadła o 5,6% w 2012 roku. Łączna wartość rynku reklamy telewizyjnej w 2012 r. była o 5,2% niższa niż w 2011 roku.



Źródło: Starlink

Reklama telewizyjna jest główną formą reklamy w Polsce i stanowiła około 52% łącznych wydatków reklamowych netto za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku, według Starlink.



Źródło: Starlink

Telewizja w Polsce pozostaje kluczowym medium dostarczającym reklamodawcom największy zasięg kampanii. W roku 2012 łączna kwota netto wydatków na reklamę telewizyjną w Polsce wyniosła około 3.664 mln zł.

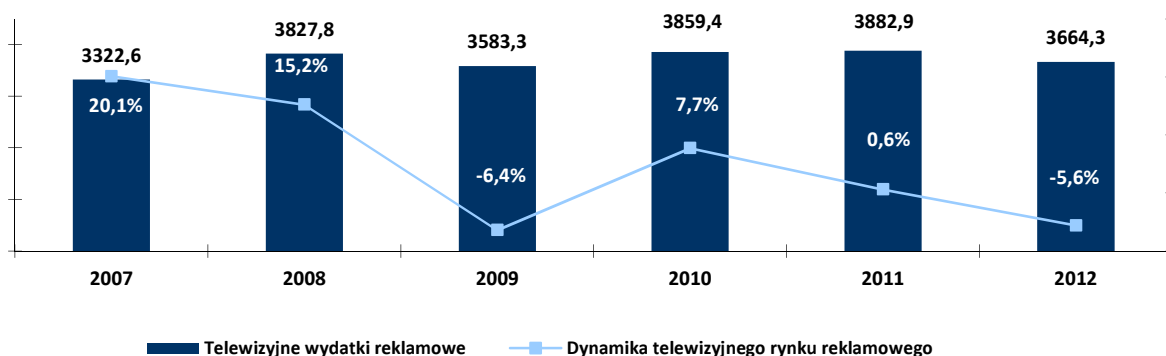
Jak wynika z naszego doświadczenia, grupa docelowa preferowana przez reklamodawców w Polsce obejmuje widzów w wieku 16-49 lat, mieszkających w miastach powyżej 100.000 (nie w tysiącach) mieszkańców. Uznaje się, że widzowie tacy osiągają dochody i wykazują siłę nabywczą powyżej średniej. Poza tym, naszym zdaniem, na strukturę

wydatków tej grupy widzów można łatwiej wpływać przy pomocy reklamy niż na widzów z innych grup.

Naszym zdaniem, reklamodawcy preferują *peak-time*, ponieważ wierzą, że w ten sposób dotrą do największej liczby widzów w wybranej grupie demograficznej.

Polski rynek reklamy telewizyjnej w 2012 r.

Cały rynek reklamy w Polsce doświadczył mocnego pogorszenia wyników w 2012 r., a segment telewizyjny nie stanowił wyjątku od tej sytuacji.



Źródło: Starlink.

Główni nadawcy w Polsce – TVN, Polsat oraz telewizja publiczna byli w 2012 r. pod dużą presją niższego popytu generowanego przez reklamodawców. Z drugiej strony obserwujemy rosnący popyt na kanały tematyczne. Już pierwsze trzy miesiące 2012 r. pokazały osłabienie rynku reklamowego. Według danych Starlink, przychody reklamowe, definiowane jako przychody ze sprzedaży czasu reklamowego w pierwszym kwartale 2012 r., spadły o 2,3% porównując do pierwszego kwartału 2011 r. Był to pierwszy sygnał dwóch trendów: obniżających się budżetów międzynarodowych korporacji, które zdecydowały o przesunięciu swoich wydatków reklamowych z krajów Europy Środkowej i Wschodniej do swoich kluczowych rozwiniętych rynków oraz niższych wydatków reklamowych generowanych przez lokalnych reklamodawców. W drugim kwartale 2012 r. spadkowy trend na rynku reklamowym przyspieszył pomimo oczekiwanego pozytywnego wpływu mistrzostw UEFA Euro 2012 organizowanych przez Polskę w czerwcu 2012 r. Głównym powodem tego spadku były zbyt wysokie ceny reklam telewizji publicznej, które zniechęciły reklamodawców do zakupu mediów w tym okresie. Dodatkowo reklamodawcy obawiali się zamętu jaki wytworzył się wokół UEFA. Dane Starlink dla drugiego kwartału 2012 r. wskazywały na spadek sprzedaży spotowej o 11,4% względem porównywalnego okresu 2011 r. Trzeci i czwarty kwartał to kontynuacja spadków, ale już w mniejszej skali. Nasze własne analizy rynku sprzedaży spotowej w trzecim kwartale 2012 r. wskazywały na dalsze niekorzystne wyniki rynku reklamy telewizyjnej – spadek o 7% względem porównywalnego okresu 2011 r. Czwarty kwartał nie przyniósł znaczących zmian tendencji panujących na polskim rynku reklamowym. Według danych Starlink oraz własnych analiz całkowity rynek sprzedaży spotowej spadł o 7,1% względem porównywalnego okresu 2011 r. przynosząc spadek reklamy spotowej na poziomie 7,2% w całym 2012 r.

Długoterminowe perspektywy rynku reklamy telewizyjnej w Polsce

Wierzymy, że w długoterminowej perspektywie wydatki netto na reklamę w Polsce wzrosną w związku z poniższymi czynnikami:

- oczekiwanym wzrostem PKB w Polsce,
- cenami komercyjnego czasu antenowego w telewizji, które są znacząco niższe niż w krajach Europy Zachodniej i nawet nieco tańsze niż w niektórych krajach Europy Środkowej i Wschodniej,
- efektywnością telewizji jako medium w kontekście ceny, zasięgu i wpływu.

Nasze kanały telewizyjne

W październiku 1997 r. uruchomiliśmy nasz pierwszy ogólnodostępny kanał telewizyjny TVN, transmitowany na częstotliwościach naziemnych. Oferta programowa TVN była początkowo skupiona wokół programu informacyjnego - *Fakty* - który szybko zyskał znaczną oglądalność i okazał się tym programem TVN, który osiągnął wysokie notowania. Kanał TVN był pierwszy polskim kanałem, który wprowadził do *peak time* programy o sprawach bieżących, taki jak *Pod Napięciem* w 1998 r. i *Uwaga* w 2002 r.

Inne istotne sukcesy kanału TVN obejmują emisję programów rozrywkowych światowych formatów, takich jak *Taniec z gwiazdami*, *You Can Dance – Po Prostu Tańcz*, *Mam talent!*, *Poland's Next TOP Model*, *Masterchef* i lokalnie produkowanych seriali takich jak *Na Wspólnej*, *Przepis na życie* i *Lekarze*.

Od chwili uruchomienia kanału TVN, staliśmy się liderem branży w Polsce i rozpoczęliśmy trend oferowania szerokiego wachlarza kanałów tematycznych. Nadawanie kanałów tematycznych pozwala nam odpowiednio dobierać odbiorców, współdzielić nasze treści między kanałami, pozwala także na wzajemną promocję kanałów oraz na pozyskiwanie dodatkowych przychodów abonamentowych. Szeroka i coraz bardziej popularna oferta TVN-u pozwala nam dotrzeć do różnych grup demograficznych o zróżnicowanych zainteresowaniach a tym samym pozwala nam poprawić profil jego widowni oraz powiększać jego oglądalność w czasie *peak-time*, co z kolei jest atrakcyjne dla reklamodawców. Nasze zdolności współdzielenia treści między różnymi kanałami pozwalają nam na maksymalizację naszej efektywności operacyjnej oraz generowanie dodatkowych przychodów przy niskich kosztach inkrementalnych.

Obecnie posiadamy dziesięć kanałów. Poniższa tabela przedstawia charakterystykę naszych kanałów. Nasze najbardziej znane kanały, TVN, TVN 24 oraz TVN 7, zostały pełniej opisane w dalszej części. Opisaliśmy również nasz nowy bezpłatny kanał TTV ze względu na jego szybko rosnący udział w oglądalności.

Kanał	Data uruchomienia	Rodzaj	Dystrybucja sygnału	Dostępność	Penetracja gospodarstw domowych ⁽¹⁾
TVN.....	1997	rozrywkowo-informacyjny	ogólnodostępny (FTA), nadajniki naziemne i satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL, dostępny na MUX	bezpłatny	96%
TVN 7.....	2002	Rozrywkowy	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL, dostępny na MUX	bezpłatny	97%
TTV ⁽²⁾	2011	informacyjny oraz społeczno-interwencyjny	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL, dostępny na MUX	bezpłatny	97%
TVN 24.....	2001	Informacyjny	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	64%
TVN Style.....	2004	Lifestyle	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	63%
TVN Turbo	2003	kierowany do mężczyzn	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	63%
TVN Meteo.....	2003	Pogoda	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	61%
TVN CNBC.....	2007	Biznes	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	58%
iTVN	2004	Rozrywkowy	Zagraniczne nadajniki satelitarne, zagraniczne telewizje kablowe	abonament	-(3)
NTL Radomsko ⁽⁴⁾	1995	Regionalny	Kanał lokalny, lokalna sieć kablowa	bezpłatny	-

(1) Penetracja gospodarstw domowych oznacza procent gospodarstw domowych w Polsce, które są w stanie odbierać odpowiedni kanał

(2) Uruchomiliśmy kanał TTV we współpracy ze Stavka Sp. z o.o., spółką w której jesteśmy większościowym udziałowcem (Grupa TVN posiada 50,55% udziałów w Stavka Sp. z o.o.). Kanał TTV rozpoczął nadawanie 2 stycznia 2012 r.

(3) Brak danych statystycznych na temat penetracji gospodarstw domowych w krajach, gdzie dostępny jest kanał iTVN.

(4) Zakupiony przez nas w 2005 r.

TVN

TVN nadaje programy przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, emituje m.in. programy informacyjne, programy typu talk show, teleturnieje, filmy, seriale dokumentalne i fabularne.

Poniższa tabela przedstawia oglądalność ogólnopolską, najbardziej udanych według nas programów TVN emitowanych w 2012 r., a przedstawione dane potwierdzają silną pozycję zarówno naszych programów produkowanych lokalnie, jak i tych zakupionych:

10 programów o najwyższej ogólnopolskiej oglądalności w 2012 r.

Data	Tytuł	Opis	Oglądalność ogólnopolska(%)
21 maja	Fakty	Główny program informacyjny	36,4
13 października	Mam talent	Program rozrywkowy	29,9
10 maja	Uwaga!	Program publicystyczny	28,0
25 listopada	Masterchef	Reality show	27,2
16 maja	W-11 Wydział śledczy	Serial docu-crime	27,0
17 września	Lekarze	Serial medyczny	25,4
24 lutego	Ukryta prawda	Serial docu-reality	25,1
29 marca	Rozmowy w toku	Talkshow	25,0
24 marca	X-Factor	Program rozrywkowy	24,9
10 maja	Na Wspólnej	Serial	24,7

Źródło: NAM

Układ ramówki TVN

Układ ramówki naszej stacji dostosowany jest do widowni, którą uznajemy za najbardziej atrakcyjną z punktu widzenia reklamodawców. Prowadzimy szczegółową analizę oglądalności i określamy zainteresowania i zachowania widowni, a także ogólne trendy rynkowe, pragnąc w ten sposób zapewnić ofertę programową odpowiadającą zainteresowaniom i przyzwyczajeniom naszej widowni docelowej.

Układ programów TVN w ciągu roku oparty jest głównie na ramówce wiosennej i jesiennej. Ramówki TVN dopasowane są do sezonowości polskiego rynku reklamy telewizyjnej, który jest najbardziej aktywny wiosną i jesienią. Na lato i zimę, czyli w okresach spadku sprzedaży reklam, planujemy powtórki i inne programy, które nie generują wysokich kosztów.

Ramówka TVN jest zaplanowana w taki sposób, aby uzyskać i utrzymać przywiązanie widowni, a także by promować przepływ widzów z jednego programu na następny, oglądanie programów w kolejnych dniach i przechodzenie od *access prime-time* do *prime-time*. Na przykład, *access prime-time*, czyli czas antenowy od 16:00 do 19:00 posiada ustaloną ramówkę, co oznacza, że o tej samej porze każdego dnia pokazywany jest ten sam program, co ma zachęcać widzów do codziennego oglądania i zatrzymać ich przy telewizorze od *access prime-time* do *prime-time*, czyli od 19:00 do 23:00 – w czasie najbardziej atrakcyjnym z punktu widzenia reklamodawców, a co za tym idzie i nadawców.

Codzienna oferta programowa zawiera programy typu talk-show, seriale dokumentalne i program typu scripted-docu, które poprzedzają programy informacyjne i publicystyczne. Takie ułożenie programów jest zmieniane z sezonu na sezon w celu lepszego dopasowania się do trendów programowych oraz gustów naszej widowni.

Dodatkowo wczesny *prime-time* (20:00 do 21:30) wypełniony jest również serialami oraz programami typu docu-crime nadawanymi od poniedziałku do czwartku. Takie ułożenie

programów w ramówce buduje długoterminowe przywiązanie widzów i prowadzi do stale wzrastających wyników oglądalności.

Prime-time jest zarezerwowany dla oferty programowej najwyższej jakości, w tym programów rozrywkowych, seriali i filmów fabularnych. Oglądanie programów rozrywkowych w Internecie oraz na urządzeniach mobilnych staje się coraz bardziej popularne. Dostosowujemy swoje programy w taki sposób by były atrakcyjne zarówno dla użytkowników online, jak i widzów przed tradycyjnymi odbiornikami.

TVN 7

Uruchomiliśmy TVN 7 w 2002 r. Kanał ten jest dostępny za pośrednictwem sieci kablowych i wszystkich cyfrowych platform satelitarnych oraz w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT). TVN 7 wykorzystuje zawartość programową, infrastrukturę i *know-how* naszego głównego kanału TVN, dzięki czemu koszty operacyjne tego kanału utrzymywane są na stosunkowo niskim poziomie i są pokrywane z dodatkowo osiągniętych przychodów reklamowych.

TVN 7 nadaje przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, prezentując filmy fabularne, seriale telewizyjne, programy rozrywkowe i teleturnieje. Oferta programowa TVN 7 stanowi uzupełnienie oferty kanału TVN, a ukierunkowanie jej na nieco inne grupy widowni docelowej gwarantuje, że TVN 7 i TVN nie tylko w większym stopniu docierają do widowni docelowej, ale też nie konkurują ze sobą. Ponadto, kanał TVN 7 umożliwi nam zwiększenie częstotliwości emisji reklam, a także, co jest najważniejsze, bardziej efektywne wykorzystanie archiwum programowego TVN.

TVN 24

TVN 24 to kanał, który nadaje przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu i jest poświęcony wyłącznie wiadomościom z kraju i zagranicy oraz bieżącym sprawom interesującym polskich widzów. Większość treści nadawanych z kraju programów informacyjnych jest produkcją własną, opracowaną przez dziewięć ośrodków regionalnych i własny zespół reporterów. Relacje z wydarzeń zagranicznych nadawane są dzięki naszym wysłannikom do Waszyngtonu, Londynu, Moskwy i Brukseli oraz na podstawie umów TVN 24 z międzynarodowymi serwisami, takimi jak Reuters i Associated Press Television News.

Kanał TVN 24 dostępny jest dla niemal 8.9 milionów odbiorców za pośrednictwem cyfrowych platform satelitarnych działających w Polsce oraz przez ponad 500 sieci kablowych. Do głównych operatorów kablowych oferujących kanał TVN 24 należą UPC, Multimedia Polska i Vectra.

Oceniamy, że w zasięgu TVN 24 znajduje się około 99% abonentów płatnych sieci kablowych i cyfrowych platform satelitarnych w Polsce, podczas gdy operatorzy nienadający TVN 24 to jedynie małe sieci lokalne.

TTV

Uruchomiliśmy kanał TTV we współpracy ze spółką Stavka Sp. z o.o., której jesteśmy znaczącym udziałowcem (50,55% udziałów w Stavka Sp. z o.o. należy do Grupy TVN). TTV jest kanałem bezpłatnym (FTA). Ramówka stacji zawiera pasma publicystyczne, informacyjne, poradnikowe, edukacyjne, dokumentalne.

Pomysłem na kanał TTV jest odkrywanie zagadnień współczesnego życia i spraw mających znaczenie dla społeczności lokalnych w całej Polsce. Kanał powstał dla widzów i reaguje na ich sygnały. Ekipa TTV często realizuje programy w terenie, w miejscach, gdzie widzowie potrzebują wsparcia. „Wrażliwi na ludzkie sprawy, z pasją odkrywamy życie obok nas”

– tak brzmi główne hasło kanału. TTV jest jedynym ogólnodostępnym kanałem o takim charakterze.

Kanał jest dostępny w największych telewizjach kablowych (m. in. VECTRA, UPC, INEA), na wszystkich platformach cyfrowych oraz w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT).

Kanał TTV rozpoczął nadawanie 2 stycznia 2012 r. i w ciągu zaledwie roku uzyskał dużą liczbę lojalnych widzów. W czwartym kwartale 2012 r. TTV osiągnął całodobowy udział w ogólnopolskiej oglądalności na poziomie 0,6%.

Udziały w oglądalności

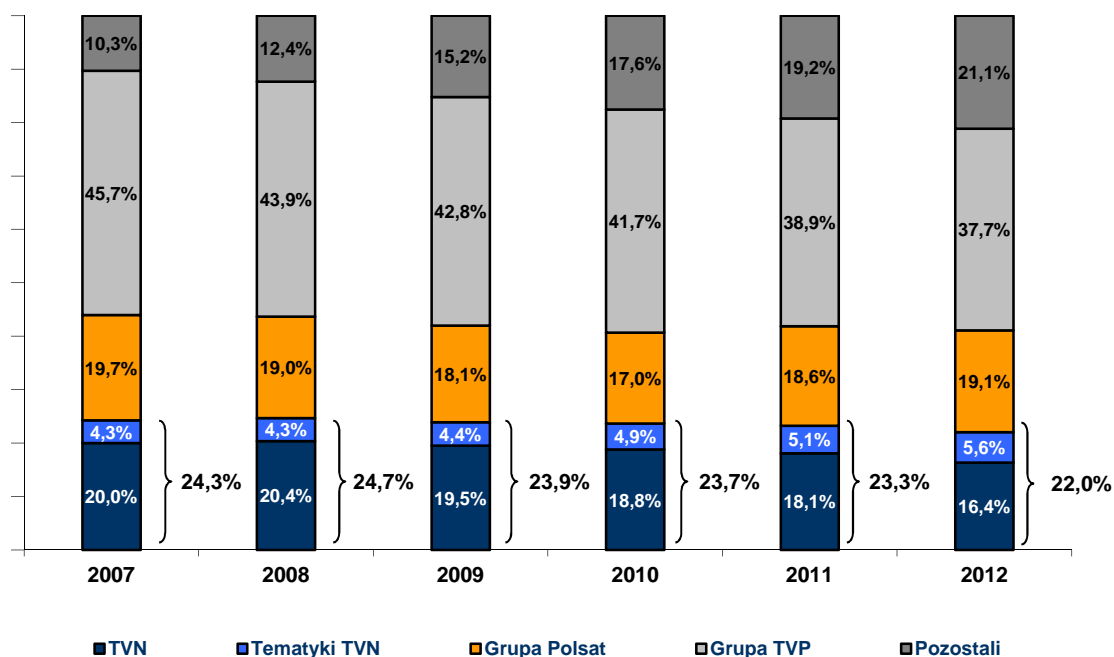
W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. około 70,5% naszych przychodów pochodziło z reklam telewizyjnych. Udało nam się zdywersyfikować źródła naszych przychodów reklamowych dzięki rozwojowi dodatkowych źródeł, wliczając przychody z opłat od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych, sprzedaży licencji na programy telewizyjne, call TV, teledruków, e-commerce oraz usług hostingowych.

W obecnym kształcie polskiego rynku reklamowego, reklamodawcy dzielą swoje nakłady na reklamy telewizyjne pomiędzy kanały, kierując się oglądalnością każdego z nich w grupie docelowej, profilem demograficznym widowni i ceną. Aby zmaksymalizować nasze przychody z reklam, staramy się zwiększyć oglądalność wśród widzów, którzy naszym zdaniem są atrakcyjni dla reklamodawców, opracowując i nadając programy skierowane specjalnie dla tej grupy widzów. Nadawcy telewizyjni i reklamodawcy korzystają z badań oglądalności, aby określić liczbę i charakterystykę demograficzną widowni oglądającej kanał. Udziały w oglądalności wyrażane są jako wartość procentowa ogólnej liczby widzów podczas emisji. Ratingi odzwierciedlają natomiast faktyczną oglądalność programów jako udział procentowy w całej populacji, lub określonej widowni.

Prowadzona przez nas analiza oglądalności skupia się na naszym udziale w widowni docelowej. W szczególności, analizujemy udział w widowni w grupie docelowej w *peak-time* czyli od 18:00 do 23:00, ponieważ w okresie tym punkty ratingowe są najwyższe.

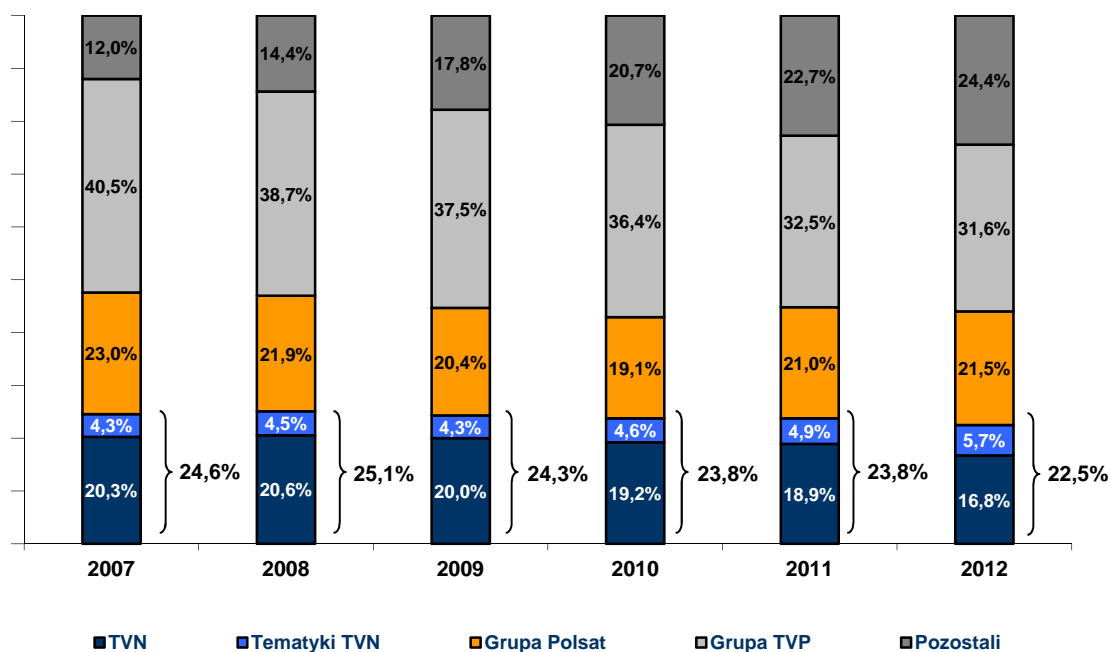
Na wykresie przedstawiono nasz udział w widowni ogólnopolskiej w *peak-time* (zdefiniowanej jako widzowie w wieku powyżej 4 lat) oraz udział w *peak-time* w widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2007 r.

Widownia ogólnopolska *peak-time*



Źródło: NAM

Widownia 16-49 *peak-time*

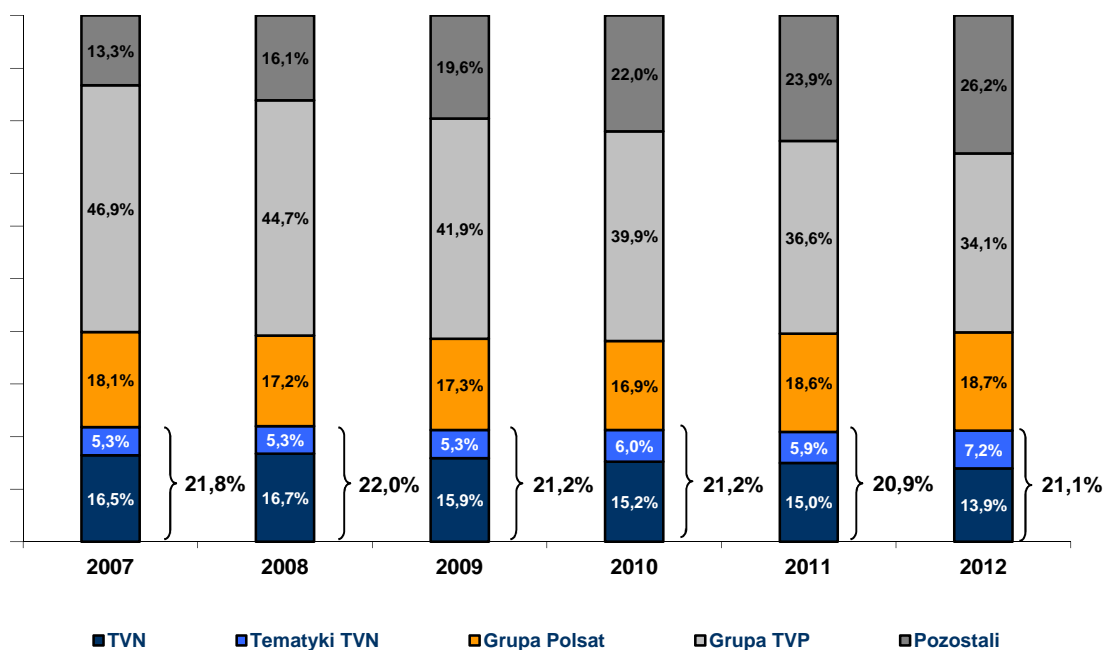


Źródło: NAM

Według danych NAM, w 2012 r., łącznie nasze kanały pozyskały, średnio 21,0% całodobowej widowni ogólnopolskiej.

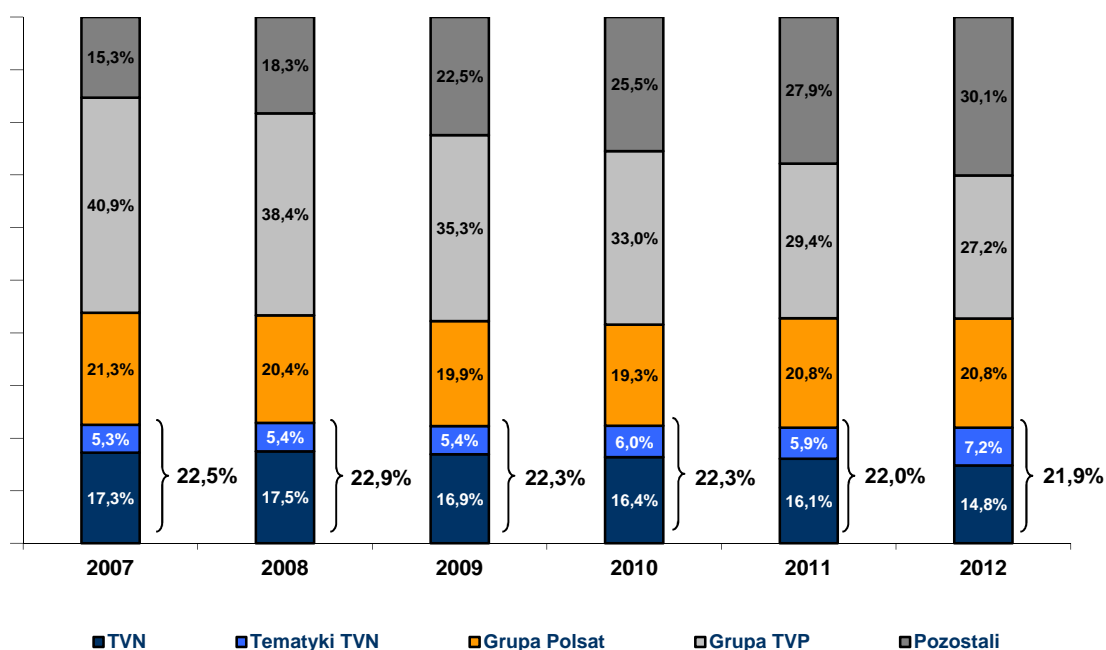
Wykres przedstawia nasz całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej oraz całodobowy udział w widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2007 r.

Widownia ogólnopolska całodobowo



Źródło: NAM

Widownia 16-49 całodobowo



Źródło: NAM

Grupa kanałów TVN utrzymuje wiodącą pozycję wśród komercyjnych nadawców pomimo postępującego procesu fragmentacji. Nasz główny kanał TVN wykazuje wysoki stopień odporności na dwa razy wyższą oglądalność kanałów w kategorii "pozostałe" we wszystkich powyżej wymienionych podziałach. Postępujący wzrost kanałów tematycznych we wszystkich kategoriach oglądalności z powodzeniem rekompensuje presję na nasz główny kanał. Największy wzrost naszych kanałów tematycznych jest widoczny w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej, w której od 2007 r. nasze kanały zwiększyły swój udział w oglądalności prawie o 40%. Zestawienie obu tendencji pokazuje długoterminowy zasadniczo stabilny udział w oglądalności wszystkich kanałów TVN liczonych jako grupa.

Sprzedaż czasu reklamowego

Czas reklamowy sprzedajemy szerokiej i zróżnicowanej grupie reklamodawców, do których należą podmioty międzynarodowe i krajowe. Większość naszych przychodów z reklam w 2012 r. pochodziła od domów mediowych reprezentujących różnych reklamodawców, podczas gdy pozostałą część stanowiły przychody wynikające bezpośrednio z umów z indywidualnymi reklamodawcami. W ciągu roku zakończono 31 grudnia 2012 r. dziesięciu największych indywidualnych reklamodawców odpowiadało za około 21,3% przychodów z reklam ogółem, przy czym żaden z reklamodawców nie generował więcej niż 4,0% naszych przychodów z reklam.

Chcąc zapewnić naszym klientom reklamowym elastyczność, sprzedajemy czas reklamowy wyceniany w oparciu o (i) koszt w przeliczeniu na punkt ratingowy (*gross rating point* – *GRP*); oraz (ii) stały cennik. W 2012 r. 61% sprzedaży reklam w kanale TVN opartych było o pakiety punktów ratingowych w porównaniu do 52% w 2011 roku.

W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt emisji reklam uzależniony jest od pory dnia i sezonu, kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Zgodnie z zasadami obowiązującymi na rynku oferujemy domom mediowym i ich klientom rabaty w stosunku do cen z naszego cennika stałego. Dzięki emisji reklam według pakietów punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie. Pora emisji reklamy jest ustalana zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie uzgodnionego z reklamodawcą poziomu GRP przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego przeznaczonego na reklamy.

Zespół działu sprzedaży

Zespół działu sprzedaży reklamy telewizyjnej składa się z około 170 pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż czasu antenowego przeznaczonego na reklamy, pozyskiwanie sponsorów, planowanie kampanii reklamowych, analizy posprzedażowe, badania i analizy rynku, rozwój nowych produktów oraz, co najważniejsze, rozwój relacji z obecnymi i potencjalnymi reklamodawcami. Oprócz doradztwa dotyczącego harmonogramów emisji reklam, specjaliści ds. sprzedaży reklam ściśle współpracują z reklamodawcami przy opracowywaniu specjalnych kampanii reklamowych, obejmujących także sponsorowanie określonych programów i związane z tym możliwości wspólnej promocji.

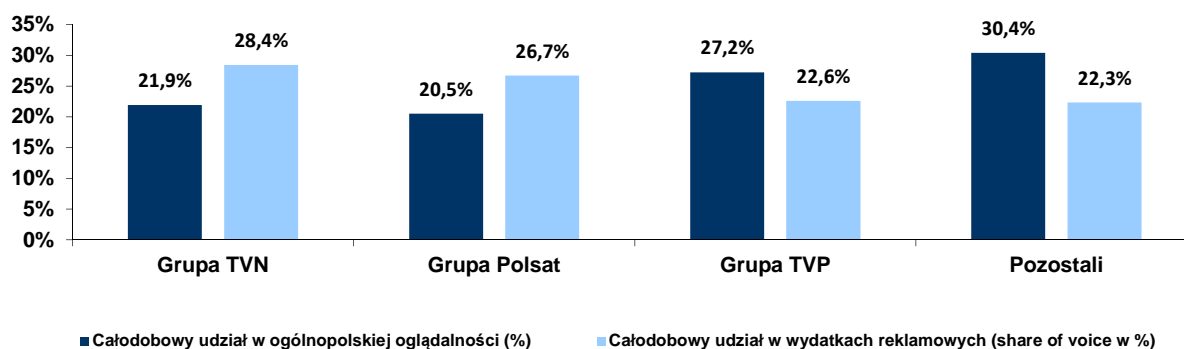
Wraz z działem programowym, zespół działu sprzedaży codziennie otrzymuje wskaźniki oglądalności dostarczane przez NAM. Dane te są analizowane i porównywane z oglądalnością konkurentów, co pozwala nam określić najbardziej efektywną strategię ustalania harmonogramów emisji reklam, umożliwiając skuteczne dotarcie do preferowanej przez reklamodawców widowni. Dodatkowo, zespół sprzedaży prowadzi szeroko zakrojone analizy rynkowe uwzględniające różne sektory polskiej gospodarki i główne grupy widowni docelowej. Jest on też odpowiedzialny za zapewnienie pełnej zgodności harmonogramów emisji reklam ze zleceniami reklamodawców dotyczącymi czasu i kontekstu emisji.

Z dniem 29 listopada 2011 r. nasz dział sprzedaży został wydzielony i przeniesiony do naszej spółki zależnej TVN Media. Częścią TVN Media jest Premium TV, projekt który jest nakierowany na zewnątrz spółki zainteresowane budowaniem udanych kampanii reklamowych czerpiąc z doświadczenia doświadczanego domu mediowego. Premium TV oprócz własnych kanałów TVN reprezentuje liczne kanały tematyczne, takie jak kanały 4fun Media: 4fun.tv, rbl.tv, Disco.tv, kanały Viacom: MTV, Comedy Central, Comedy Central Family, Viva, Nickelodeon, czy kanały z rodziny CANAL+ oraz kanały tematyczne CANAL+ Cyfrowy oraz ogólnopolskie kanały TV Puls i Puls2 znajdujące się na multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej.

Rozwój naszego udziału w rynku reklamy telewizyjnej

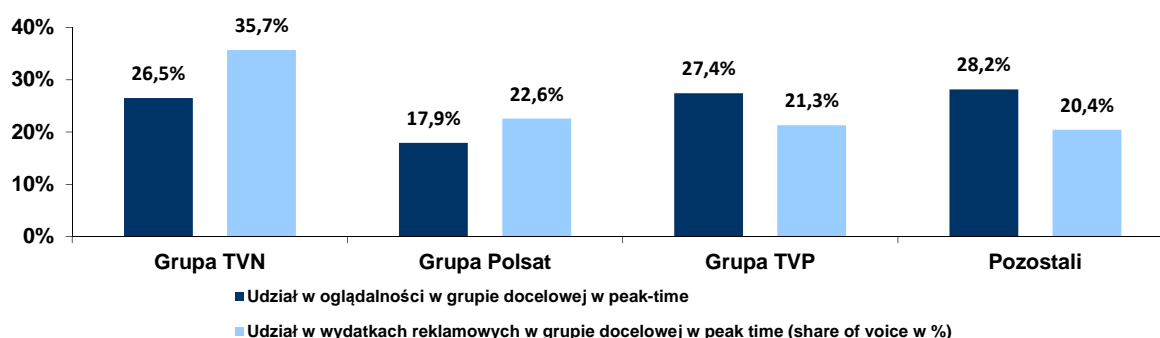
Tworzymy naszą ofertę programową tak, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, co potwierdzają nasze udziały w widowni docelowej w *peak-time*. Nasz udział w wydatkach netto na reklamę telewizyjną w Polsce odzwierciedla naszą zdolność do konsekwentnego pozyskiwania widowni docelowej. Dane NAM wskazują, że w 2012 r. Grupa TVN zyskała 35,7% udziału w reklamie telewizyjnej w Polsce (*share of voice, GRP30", 16-49, miasta 100.000 +, 18:00-23:00*). W tym samym okresie nasz udział w widowni w grupie docelowej w *peak-time* wyniósł 26,5%. Wprowadzając kanały tematyczne uzyskaliśmy możliwość zapewnienia naszym reklamodawcom dostępu do określonych grup w ramach widowni docelowej, co naszym zdaniem zapewnia większą efektywność komunikacji marketingowej.

Na poniższym wykresie przedstawiono nasz całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej i nasz udział w wydatkach reklamowych mierzony na podstawie dostarczonych punktów GRP w porównaniu z głównymi konkurentami w 2012 r.



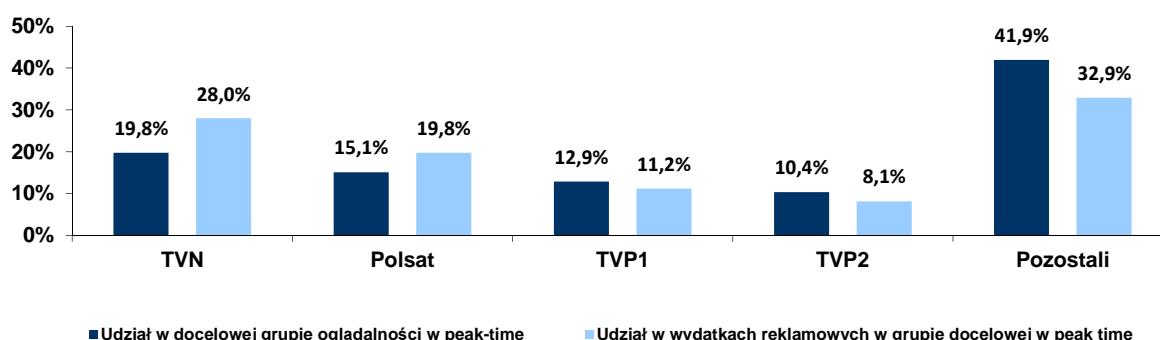
Źródło: NAM, grupa 4+

Na poniższym wykresie przedstawiono nasz udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak-time* i udział w wydatkach na reklamę telewizyjną netto mierzonych na podstawie dostarczonych punktów GRP w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami w 2012 r.



Źródło: NAM, grupa 16-49, miasta powyżej 100.000 mieszkańców

Na poniższym wykresie przedstawiono nasz udział w docelowej grupie oglądalności w *peak-time* i udział w wydatkach na reklamę telewizyjną netto mierzonych na podstawie dostarczonych punktów GRP kanału TVN w porównaniu z jego głównymi konkurentami w 2012 r.



Źródło: NAM, grupa 16-49, miasta powyżej 100.000 mieszkańców

Źródła zawartości programowej

Programy produkowane przez Grupę TVN

Produkujemy zróżnicowane programy, w tym programy informacyjne i publicystyczne, programy dokumentalne, *reality show*, *talk shows*, teleturnieje, filmy i seriale obyczajowe. W 2012 r. wyprodukowaliśmy około 2.739 godzin programów dla kanału TVN. W możliwie najszerszym zakresie, przy produkcji programów korzystamy z własnych pracowników, ale do poszczególnych przedsięwzięć zatrudniamy również współpracowników (w tym scenarzystów, aktorów, producentów i reżyserów). Dodatkowe możliwości produkcyjne w razie potrzeby daje nam współpraca z niezależnymi spółkami producenckimi, co obniża koszty ogólne związane z powierzchnią i sprzętem produkcyjnym. Zlecamy produkcję niektórych programów rozrywkowych, *reality show* i seriali obyczajowych. Dążymy do nawiązania ścisłej współpracy z polskimi spółkami zależnymi firm producenckich o międzynarodowej skali, takich jak Fremantle Polska Sp. z o.o., Mastiff Media Polska Sp. z o.o., Constantin Entertainment, Rochstar Sp. z o.o. a także z grupą polskich producentów niezależnych.

Poza naszym głównym studium informacyjnym w Warszawie, prowadzimy dziewięć regionalnych biur informacyjnych, co daje nam pełny zasięg informacyjny na terenie Polski. Każde biuro regionalne może wysłać swoje ekipy sprawozdawcze do dowolnego miejsca w

kraju. Najnowocześniejsze urządzenia transmisyjne umożliwiają natychmiastowy przesył obrazu i prowadzenie bezpośrednich transmisji z miejsca zdarzenia. Jeśli chodzi o informacje zagraniczne, zawarliśmy umowy z międzynarodowymi serwisami agencyjnymi, takimi jak Reuters, APTN oraz European News Exchange („ENEX”), organizacją non-profit, służącą do wymiany informacji i transmisji między nadawcami telewizyjnymi. Nasze zespoły sprawozdawcze uczestniczyły w opracowywaniu informacji z najważniejszych wydarzeń, takich jak wybory prezydenckie w USA, proces Andersa Breivika, strzelanina w szkole w Newton, rocznica katastrofy lotniczej w Smoleńsku, strzelanina w kinie Aurora oraz liczne kluczowe szczyty europejskie. TVN 24 ma również stałych korespondentów zagranicznych w Moskwie, Brukseli, Londynie i Waszyngtonie.

Zakupione programy zagraniczne

Prawa do emisji w większości nabywane są w ramach trzech rodzajów kontraktów: (1) kontraktów na pełną produkcję (*output*), (2) kontraktów na określoną ilość (*volume*) i (3) kontraktów jednorazowych (*spot*). Kontrakty na pełną produkcję obejmują nabycie prawa do emisji całej bieżącej i przyszłej produkcji określonego studia filmowego. Kontrakty na określoną ilość dotyczą nabycia określonej ilości zawartości programowej. Kontrakty jednorazowe umożliwiają nabycie prawa do emisji pojedynczych seriali lub filmów. Podpisaliśmy kontrakty z głównymi studiami hollywoodzkimi, w tym z Warner Brothers i Paramount Pictures. Nie jesteśmy uzależnieni od żadnego dystrybutora, a żaden z naszych dostawców nie odpowiada za więcej niż 4,3 % naszych kosztów operacyjnych.

Konkurencja

Nasz główny kanał, TVN, konkuruje o widownię, a tym samym o reklamodawców z kanałami o zasięgu krajowym, takimi jak TVP1, TVP2 i Polsat. Nasze pozostałe kanały konkurują z kanałami regionalnymi działającymi w Polsce i z kanałami dystrybuowanymi za pośrednictwem telewizji satelitarnych i kablowych. W tabeli poniżej przedstawiono penetrację gospodarstw domowych przez TVN i naszych głównych konkurentów na dzień 31 grudnia 2012 r. Penetrację gospodarstw domowych mierzy się zdolnością gospodarstwa domowego do odbioru sygnału telewizyjnego bez względu na jego jakość.

Kanał	Przybliżona penetracja gospodarstw domowych
TVP1	100%
TVP2	100%
Polsat	99%
TVN	96%

Źródło: NAM.

Według NAM w 2012 r. TVP1, TVP2 i Polsat łącznie osiągnęły udział w widowni ogólnopolskiej całodobowo na poziomie 42,0%. Nasz udział w rynku w tym okresie wyniósł 13,9%. Łączny udział w widowni ogólnopolskiej całodobowo TVP1, TVP2 i Polsatu na obszarze zasięgu TVN wynosił 39,3%, podczas gdy TVN osiągnął poziom 14,7%.

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. TVP osiągnął około 12,2% swoich przychodów z obowiązkowych opłat abonamentowych, podczas gdy pozostałe przychody pochodzą głównie z reklam. W związku z tym, uznajemy TVP za jednego z naszych głównych konkurentów. W przeciwieństwie do pozostałych nadawców telewizyjnych, TVP jest jednak ograniczona przez polskie organy regulacyjne, które zabraniają jej przerywania programów reklamami.

Telewizja Polsat, która rozpoczęła nadawanie w 1992 r., była pierwszą polską telewizją niepubliczną. Polsat emituje polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe i informacyjne. W marcu 1997 r., telewizja Polsat uruchomiła Polsat 2 – bezpłatny program transmitowany przez satelitę, emitujący programy informacyjne i publicystyczne.

Pozostałe udziały w oglądalności podzielone są pomiędzy ponad 200 polskojęzycznych kanałów kablowych i satelitarnych. Według NAM w 2012 r. pozostali uczestnicy rynku posiadali łączny udział w całodobowej ogólnopolskiej widowni na poziomie 44,1%.

KIERUNKI DALSZEGO ROZWOJU

Zarząd pozostaje skupiony na nieustannym tworzeniu wartości dla akcjonariuszy. Staramy się rozwijać nasz biznes koncentrując się na jego zyskowości poprzez wspieranie wzrostu przychodów oraz angażując się w nowe przedsięwzięcia. Naszą siłą jest bardzo doświadczony zespół oraz wyjątkowa pozycja na polskim rynku medialnym. Naszymi kluczowymi celami są:

- **Opracowywanie i pozyskiwanie atrakcyjnej zawartości programowej** – Produkcja, pozyskiwanie, nadawanie i dystrybucja atrakcyjnych i innowacyjnych programów to główny element naszej strategii. Przeprowadzone przez nas badania wskazują, że dużą popularnością wśród widowni docelowej cieszą się programy produkowane w Polsce. W dalszym ciągu będziemy tworzyć innowacyjne, wysokiej jakości programy polskie, w szczególności seriale, filmy i programy rozrywkowe, korzystając z wewnętrznych możliwości produkcyjnych i dobrych relacji z niezależnymi producentami polskimi i spółkami produkcyjnymi. Aby zapewnić emisję programów atrakcyjnych dla naszej widowni, w dalszym ciągu wykorzystywać będziemy dobre relacje z wiodącymi międzynarodowymi dostawcami zawartości programowej, w tym 20th Century Fox, Warner Brothers, DreamWorks i Paramount Pictures. Zamierzamy zwiększyć udział w widowni docelowej, w szczególności w *peak-time*, pozyskując atrakcyjną zawartość programową i opracowując interesującą ramówkę telewizyjną.
- **Koncentracja na potrzebach naszych klientów reklamowych i przekształcenie wzrostu oglądalności w przychody z reklam** — Zamierzamy nadal dostarczać klientom reklamowym treści programowe spełniające ich oczekiwania i w pełni zaspokajające ich potrzeby. Staramy się odpowiadać na zapotrzebowanie reklamodawców, zapewniając: (i) odpowiedni zasięg kampanii reklamowych poprzez osiągnięcie zakładanego udziału w oglądalności dla zdefiniowanych grup docelowych, (ii) odpowiednią częstotliwość emisji reklam oraz (iii) odpowiednią jakość środowiska programowego, w którym odbywa się komunikacja marketingowa reklamodawców. Zamierzamy osiągać te cele dzięki opracowywaniu, pozyskiwaniu i nadawaniu programów atrakcyjnych dla określonej przez reklamodawców docelowej widowni oraz poprzez uruchamianie lub kupowanie kanałów tematycznych, które zapewnią optymalny udział w grupach docelowych. Wierzymy także, że krajowy rynek mediowy jest znacznie rozdrobniony, dzięki czemu uzyskujemy szanse na zwiększenie rozpoznawalności marki, w szczególności poprzez tworzenie nowych kanałów tematycznych, stanowiących jednocześnie atrakcyjną propozycję dla reklamodawców. Identyfikowanie oczekiwań i gustów określonych grup odbiorców w ramach naszej widowni docelowej umożliwi efektywne konkurowanie na rynku reklamodawców, zarówno z innymi nadawcami telewizyjnymi, jak i z innymi mediami reklamowymi, takimi jak gazety i magazyny.
- **Identyfikacja i dalszy rozwój naszych działań oraz dywersyfikacja przychodów** – Będziemy nadal analizować możliwości rozszerzenia prowadzonej działalności w ramach rynku reklamy, głównie poprzez rozpoznawanie możliwości tworzenia nowych kanałów, zarówno w Polsce jak i za granicą. Ponadto, utrzymując koncentrację na rynku mediów elektronicznych, zamierzamy nadal analizować możliwości poszerzenia prowadzonej działalności w sposób zapewniający dalszą dywersyfikację przychodów. Zamierzamy także dalej rozwijać naszą działalność telezakupową przez ofertę nowych, właściwie skierowanych i promowanych produktów. Uzyskaliśmy nowe możliwości dotarcia do całej populacji w związku z wprowadzeniem cyfrowej telewizji naziemnej, pozwalającej kanałom TVN i TVN 7 poszerzyć swój zasięg do 100% oraz dzięki

przejęciu 51% w TTV, poszerzyliśmy naszą ofertę demograficzną dla wszystkich polskich gospodarstw domowych. Zgodnie z naszą nową strategią TVN 3.0 będziemy dostarczać nasze treści do szerszego grona odbiorców. Pierwszym przykładem takiego sukcesu jest ostatnie uruchomienie TVN Player. Pragniemy rozwinąć nowe produkty, w celu maksymalizacji skuteczności i wydajności. Pierwszym istotnym krokiem w przygotowaniu szerszego podejścia do rynku reklamy było stworzenie TVN Media, spółki świadczącej usługi zarówno dla TVN jak i dla kanałów stron trzecich, pozwalając na poszerzenie naszych działań sprzedażowych i marketingowych oraz odpowiedź na obecne i przyszłe potrzeby naszych klientów. Zamierzamy uruchomić dodatkowe portale oraz serwisy skierowane częściowo na te sektory rynku reklamowego, na których są one niedostatecznie lub wręcz w ogóle nie są reprezentowane.

POZOSTAŁE ASPEKTY NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

WYDATKI INWESTYCYJNE

Konsekwentnie utrzymujemy wydatki inwestycyjne niezbędne dla wspierania naszej strategii rozwoju. Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 276.460 zł w 2012 r., 74.427 zł w 2011 r. oraz 61.426 zł w 2010 r. W szczególności, w 2012 r. ponieśliśmy wydatki na zakup naszej siedziby oraz terenów zlokalizowanych w Warszawie na ulicy Wiertniczej 166 od MBC Real Estate za kwotę 183.139 zł.

WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA

Nasze prawa własności intelektualnej dotyczące treści programowych chronimy przed nielegalnym wykorzystaniem przez strony trzecie. Chronimy nasze znaki towarowe rejestrując je w Urzędzie Patentowym RP. Aktualnie w Urzędzie Patentowym zarejestrowaliśmy między innymi następujące znaki towarowe: (1) TVN jako trzy znaki słowno-graficzne oraz międzynarodowy znak słowno-graficzny; (2) TVN 24 jako znak słowno-graficzny; (3) TVN 7 jako znak słowno-graficzny; (4) TVN Siedem jako znak słowno-graficzny, (5) iTVN jako znak słowno-graficzny (zarejestrowany również w Kanadzie i USA); (6) TVN Meteo jako znak słowny i słowno-graficzny; (7) TVN Turbo jako znak słowny i słowno-graficzny (dwie wersje); (8) TVN Style jako znak słowny i słowno-graficzny (dwie wersje); (9) TVN Med jako znak słowno-graficzny; (10) TVN Warszawa jako znak słowno-graficzny (dwie wersje); (11) TVN Lingua jako znak słowno-graficzny; (12) TVN Gra jako znak słowno-graficzny. Poprzez rejestrację w Urzędzie Patentowym RP chronimy również około 300 znaków towarowych związanych z naszymi programami telewizyjnymi, serialami oraz programami rozrywkowymi, jak np. znak towarowy naszego codziennego programu śniadaniowego „Dzień dobry TVN”, czy znak towarowy naszego popularnego serialu „Na Wspólnej”, jak również wielu innych.

Złożyliśmy wniosek o rejestrację znaku towarowego Premium TV jako słowno-graficznego znaku towarowego.

NIERUCHOMOŚCI

Na nasze nieruchomości składają się głównie stacje nadawcze, obiekty produkcyjne i biura, z których wszystkie zlokalizowane są w Polsce. Uważamy, że obiekty te są dobrze utrzymywane oraz w dobrym stanie. Ponadto, posiadamy prawo dzierżawy wieczystej w stosunku do kilku niezabudowanych działek w Warszawie.

UBEZPIECZENIE

Jesteśmy ubezpieczeni na mocy polis zwyczajowo zawieranych w branży nadawców telewizyjnych. Uważamy, że nasza działalność i majątek są odpowiednio ubezpieczone.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A.

Jesteśmy podmiotem różnych postępowań sądowych i roszczeń. Jesteśmy przekonani, że ostateczna wartość takich postępowań, indywidualnie lub łącznie, nie ma materialnego wpływu na naszą działalność lub kondycję finansową.

REGULACJE

Ogólne

Rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych jest w Polsce regulowane Konstytucją RP oraz Ustawą o Radiofonii i Telewizji.

Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji (KRRiT) jest urzędem odpowiedzialnym za nadzór nad rozpowszechnianiem kanałów telewizyjnych i radiowych oraz za egzekwowanie Ustawy o Radiofonii i Telewizji w Polsce. KRRiT przyznaje koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych i nadzoruje działalność polskich nadawców telewizyjnych.

Internet w Polsce regulowany jest ustawą z 18 lipca 2002 r. dotyczącą dostarczania usług drogą elektroniczną. Ustawa ta wprowadza dyrektywę o handlu elektronicznym dotyczącą usług i transakcji internetowych. Urząd Komunikacji Elektronicznej, („UKE”) nadzoruje i reguluje rynek telekomunikacji jako całość. Prowadzenie działalności internetowej nie wymaga żadnych koncesji czy pozwoleń od agencji lub organów rządowych.

Koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych

KRRiT wydaje koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych na okres dziesięciu lat. Koncesje nie są przenoszalne. Przedłużenie istniejących koncesji na nadawanie naziemne i satelitarne uregulowane jest procedurą przewidzianą w Ustawie o Radiofonii i Telewizji.

KRRiT ma prawo cofnąć koncesję, jeśli nadawca rażąco naruszy swoje zobowiązania wynikające z Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji. Ponadto KRRiT może cofnąć koncesję, jeśli koncesjonowana działalność nadawcy wykonywana jest w sposób, który uznany zostanie za sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub z warunkami koncesji i nie zaniecha on działania sprzecznego z przepisami w wyznaczonym terminie.

W czerwcu 2010 r. KRRiT podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie. Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi kanałami telewizyjnymi: TVN, Polsat, TVN4 i TV Puls. W dniu 7 lipca 2010 r. Urząd Komunikacji Elektronicznej zarezerwował dla nas częstotliwości na MUX2 do lipca 2025 r.

W dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT wydała decyzje o nadaniu kanałowi TVN 7 prawa do częstotliwości na MUX2. Koncesja na dystrybucję kanału TVN 7 została odnowiona na następnych 10 lat.

Dzień przełączenia został ustalony na 31 lipca 2013 r.

Tabela poniżej przedstawia koncesje, których posiadaczami jest obecnie TVN S.A.:

Kanał	Rodzaj licencji	Posiadacz koncesji	Organ wydający koncesje	Data ważności
TVN.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	TVN S.A.	KRRiT	14 kwietnia 2014 r.
TVN International West.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	5 maja 2018 r.
TVN CNBC.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	30 sierpnia 2017 r.
TVN Style	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	28 lipca 2014 r.
TVN Turbo.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	12 lutego 2014 r.
TVN International	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	10 lutego 2014 r.
TVN Meteo	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	26 czerwca 2013 r.
TVN 7	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	25 lutego 2022 r.
TVN 24	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	26 września 2021 r.
NTL Radomsko	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	NTL Radomsko	KRRiT	8 lutego 2015 r.

Uważamy, że przestrzegamy warunków nadanych nam koncesji oraz wszystkich odnośnych ustaw i przepisów.

Ograniczenia dotyczące zagranicznych akcjonariuszy

Udziały zagranicznych akcjonariuszy ogranicza Ustawa o Radiofonii i Telewizji. Obecnie koncesji można udzielać:

- osobom z obywatelstwem polskim i zamieszkującym w Polsce oraz podmiotom, których siedziby znajdują się w Polsce;
- osobom zagranicznym oraz jednostkom zależnym zagranicznych podmiotów, których siedziby znajdują się w Europejskim Obszarze Gospodarczym;
- podmiotom nie mającym siedziby w Europejskim Obszarze Gospodarczym, o ile: (i) taki udział nie przekracza 49% kapitału zakładowego jednostki, (ii) prawa głosu znajdujące się w posiadaniu lub pod kontrolą obywateli lub jednostek spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) lub ich jednostek zależnych nie przekraczają 49% łącznych praw głosu w takiej spółce. (iii) dokumenty założycielskie takiej spółki stanowią, że większość składu zarządu i rady nadzorczej muszą stanowić obywatele Polski zamieszkali w Polsce.

Ponadto, nabycie akcji/udziałów polskich nadawców przez osoby zamieszkujące lub mające siedzibę poza EOG wymaga uprzedniej zgody KRRiT.

Na mocy decyzji KRRiT z 22 września 2004 r., otrzymaliśmy zgodę na wprowadzenie naszych akcji do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem, że liczba i wartość naszych notowanych na GPW akcji nie przekroczy 49% naszego kapitału zakładowego i 49% praw głosu. Patrz również „Czynniki ryzyka” powyżej.

Ograniczenia dotyczące własności opisane powyżej nie mają zastosowania w odniesieniu do działalności portali internetowych.

Ograniczenia dotyczące programów i reklamy

Ustawa o Radiofonii i Telewizji reguluje również zawartość programową kanałów emitowanych przez nadawców telewizyjnych. Wyznacza ona minimalne wymogi dla emitowanych programów pierwotnie stworzonych w języku polskim oraz programów pochodzenia europejskiego. Ponadto, od każdego nadawcy wymaga się zapewnienia, że 10% programów pochodzenia europejskiego będzie pozyskiwana od niezależnych producentów.

Koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych przyznane przez KRRiT wyznaczają szczegółowe warunki określające rodzaj programów nadawanych przez nadawców telewizyjnych. Każda z naszych koncesji wymaga od nas nadawania programu przez określoną, minimalną liczbę godzin dziennie. Programy te obejmują m.in. wiadomości, programy oświatowe i rodzinne.

Polskie przepisy prawne dotyczące rozpowszechniania kanałów nakładają ograniczenia na nadawanie reklam. Obecnie nadawcom wolno poświęcić na reklamy jedynie 12 minut w ciągu godziny. Ponadto obowiązują ograniczenia dotyczące reklam określonych rodzajów produktów, takich, jak alkohol czy leki. Reklama papierosów jest całkowicie zabroniona. Product placement jest dozwolony, ale pod pewnymi ograniczeniami.

Pod względem usług świadczonych przez sektor online, nie ma w Polsce żadnych konkretnych regulacji narzuconych na nas poza tymi obowiązującymi media w Polsce. W przypadku reklamy online obowiązują ograniczenia dotyczące reklamy określonych typów produktów, takich jak alkohol, leki na receptę i tytoń.

PUNKT 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

Z poniższym omówieniem oraz analizą naszej sytuacji finansowej i wyników należy zapoznawać się wraz ze zbadanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w pozostałych częściach niniejszego raportu rocznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE DWUNASTU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2012 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadł o 5,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według szacunków TVN na podstawie danych Starlink, spadł do 34,2% z 34,8% w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz kanał TVN7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 2,5% z 1,8%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,8%, z 2,2%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 2,9%, z 2,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,8%, z 2,2%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,7% z 2,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,7%, z 2,3%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,8%, z 2,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,6% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9%, z 0,7%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,6%, z 0,4%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu kategoriach i utrzymał swój udział w jednej kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8%, z 0,7%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 1,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0%, z 0,9%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. według NAM. Kanał TVN Turbo utrzymał swój udział w oglądalności w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* na poziomie 0,6%.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- W dniu 9 stycznia 2012 r. Rada Nadzorcza TVN S.A. wybrała Roberta Bednarskiego na Członka Zarządu TVN S.A..
- W dniu 13 kwietnia 2012 r. poinformowaliśmy, że po przeprowadzeniu kompleksowego przeglądu strategii, postanowiliśmy podjąć na zasadzie wyłączności negocjacje z Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") w sprawie strategicznego partnerstwa w Grupie Onet.pl S.A. („Grupa Onet”). Zaakceptowaliśmy wstępne warunki partnerstwa i udzieliliśmy RAS prawa wyłączności na negocjacje warunków umowy o partnerstwie w nieprzekraczalnym terminie do 31 maja 2012 roku.
- W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z RAS z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.
- W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na połączenie platform Cyfra+ i 'n'. Wydana decyzja była ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji połączenia obu platform.
- W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż większościowego udziału w Grupie Onet.pl S.A. do RAS. Wydana decyzja była ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji sprzedaży udziałów.
- W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona.
- W dniu 6 listopada 2012 r. w wyniku zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet pan Robert Bednarski – prezes Zarządu Grupy Onet oraz członek Zarządu TVN S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji w strukturach TVN.
- W dniu 12 listopada 2012 r. pan Piotr Walter – wiceprezes Zarządu TVN S.A. poinformował Radę Nadzorczą o rezygnacji z pełnionych obowiązków w Spółce z dniem 31 grudnia 2012 r. w celu objęcia funkcji Członka Zarządu (Executive Committee) Grupy ITI. Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała rekomendację pana Markusa Tellenbacha, Prezesa Zarządu TVN S.A. i w dniu 12 listopada 2012 r. powołała do Zarządu TVN S.A. ze skutkiem natychmiastowym pięciu nowych członków: pana Edwarda Miszczaka, pana Adama Pieczyńskiego, pana Piotra Tyborowicza, pana Piotra Koryckiego oraz pana Macieja Maciejewskiego.
- W związku z rozpoczęciem strategicznej współpracy z Grupą Canal+ i zmianami w strukturze Spółki, zmiany zostały również wprowadzone w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 28 listopada 2012 r. trzech członków naszej Rady Nadzorczej: pan Paul H. Lorenz, pan Andrzej Rybicki i pan Gabriel Wujek złożyli rezygnację z pełnionych funkcji ze skutkiem na 30 listopada 2012 r. Ponadto, w dniu 28 listopada 2012 r. Spółka otrzymała informację od Pana Romano Fanconiego o złożeniu rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia 31 grudnia 2012 r. W dniu 30 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TVN powołało następujących czterech członków Rady Nadzorczej Spółki: pana Bertrand Meheut, pan Rodolphe Belmer, pani Sophie Guieysse ze skutkiem od dnia 30 listopada 2012 r. natomiast pan Piotr Walter został powołany ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2013 r.

- W dniu 30 listopada 2012 r. TVN i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję dotyczącą strategicznego partnerstwa, w której TVN nabył 32% akcji w połączonym przedsiębiorstwie płatnej telewizji
- W dniu 10 grudnia 2012 r. Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK przekroczył próg 5% w ogólnej liczbie głosów w TVN S.A.
- W dniu 13 grudnia 2012 r. roku TVN SA zawarł umowę kredytu na kwotę 26.000 euro w celu częściowego sfinansowania nabycia budynku MBC („Kredyt hipoteczny”). Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku. Kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 31 stycznia 2013 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie 31 grudnia 2016 r. Podstawowe zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka na budynku MBC, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku MBC, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez powyższe banki.
- W dniu 21 grudnia 2012 r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” przekroczył próg 5% w ogólnej liczbie głosów w TVN S.A.

WYNIKI FINANSOWE

- Nasze przychody ze sprzedaży spadły o 241.156 do 1.429.782 zł z 1.670.938 w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasza strata z działalności operacyjnej wyniosła 96.861 zł.
- Nasz raportowany wskaźnik EBITDA spadł do ujemnej wartości 18.590 zł z dodatniej wartości 559.144 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA (wyłączający otrzymaną dywidendę, stratę na wymianie udziałów w platformach cyfrowych, utratę wartości firmy Onet, utratę wartości naszej inwestycji w Mango Media a w 2011 wyłączający utratę wartości inwestycji w ITI Neovision oraz zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media) spadł do 359.928 z 1.670.438 w porównywalnym okresie w 2011 r. Nasza skorygowana marża EBITDA spadła do 25,2% z 100,0% w porównywalnym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 3.042 zł w porównaniu do zysku netto w okresie w wysokości 1.331.183 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 6,5 uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2012 r. dysponowaliśmy łącznie środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 163.671 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

W poniższych tabelach przedstawiono nasze wybrane historyczne dane finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r., 2010 r., 2009 r. i 2008 r. Powinny one być odczytywane w powiązaniu z punktem 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”, a także w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (łącznie z notami) zawartymi w dalszej części niniejszego raportu rocznego. W tabelach umieściliśmy dane zgodne z MSSF pochodzące ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Zmieniliśmy klasyfikację niektórych pozycji w naszym skonsolidowanym rachunku zysków i strat, skonsolidowanym bilansie oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do naszych poprzednich sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych. Nie dokonaliśmy zmian w poprzednio prezentowanych kwotach zysku netto i kapitału własnego.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0882 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1736 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., 31 października 2012 r., 30 listopada 2012 r. i 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,4168 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2011 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1401 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2011 r., 28 lutego 2011 r., 31 marca 2011 r., 30 kwietnia 2011 r., 31 maja 2011 r., 30 czerwca 2011 r., 31 lipca 2011 r., 31 sierpnia 2011 r., 30 września 2011 r., 31 października 2011 r., 30 listopada 2011 r. i 31 grudnia 2011 r.).

Takie przeliczenie nie miało sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro ani że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionej stawki, czy jakiegokolwiek innej stawki. Wszystkie kwoty, chyba, że wskazano inaczej, w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 I 2011 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 I 2011 R.

Rachunek zysków i strat

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	1.670.938	403.598	1.429.782	342.578
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1.607.964	388.388	(96.861)	(23.208)
Zysk/ (strata) brutto	1.381.666	333.728	(242.921)	(58.204)
Zysk netto w okresie	1.331.183	321.534	3.042	729

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	202.258	48.853	323.401	77.487
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74.996)	(18.115)	754.896	180.874
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(342.682)	(82.771)	(1.140.993)	(273.383)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(215.420)	(52.033)	(62.696)	15.022

Zyski na akcję

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.336.965	343.336.965	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	346.012.698	346.012.698	343.884.522	343.884.522
Podstawowy / zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	3,88	0,94	0,01	0,00
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	3,85	0,93	0,01	0,00
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,04	0,01	0,10	0,02

Pozostałe dane

	<u>2011 r.</u>	<u>2011 r.</u>	<u>2012 r.</u>	<u>2012 r.</u>
	PLN	EUR	PLN	EUR
EBITDA*	559.144	136.770	(18.590)	(4,454)
Marża EBITDA	33.5%	33.5%	-	-
Marża operacyjna	96.2%	96.2%	-	-

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	7.057.566	1.597.891	6.931.573	1.695.507
Aktywa obrotowe	823.833	186.523	1.581.600	395.010
Zobowiązania długoterminowe	3.351.804	758.876	3.181.561	778.230
Zobowiązania krótkoterminowe	349.335	79.092	425.239	104.016
Kapitał własny	3.356.427	759.923	3.324.773	813.261
Kapitał zakładowy	68.775	15.571	68.775	16.823

* 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, dodatkimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi oraz 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 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 ujednoliczonego 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.

W tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie naszego zysku z działalności operacyjnej do EBITDA za lata zakończone 31 grudnia 2012 i 2011 r.

	Rok zakończony 31 grudnia,			
	2011 PLN	2011 EUR	2012 PLN	2012 EUR
Zysk z działalności operacyjnej	1.607.964	388.388	(96.861)	(23.208)
Amortyzacja i utrata wartości	1.048.820	351.618	(78.271)	(18.754)
EBITDA	559.144	136.770	(18.590)	(4,454)

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

Źródła przychodów

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. 70,5% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu 72,7% w analogicznym okresie 2011 r.

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 stałych cenach, 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 oglądalności w wybranej grupie docelowej widzów, od tego kiedy dana reklama jest emitowana, od długości filmu reklamowego, oraz sezonu emisji 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:

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2010	2011	2012
Cennik stały	53%	48%	39%
Cennik oparty na punktach ratingowych	47%	52%	61%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. sprzedaliśmy 98,7% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 72,1% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabaty. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. 15,2% przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 12,0% w analogicznym okresie 2011 roku. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

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

Nasze koszty

Koszty programowe

Największą część naszych kosztów operacyjnych stanowiła amortyzacja skapitalizowanych kosztów produkcji własnej, licencji programowych i koprodukcji, która w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. stanowiła 48,3% r. w porównaniu do 50,2% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony

trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. 77,3% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 76,8% w analogicznym okresie 2011 r. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. 22,7% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 23,2% w analogicznym okresie 2011 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się z kosztów nadawania, do których należą głównie koszty wynajmu satelitów i nadajników naziemnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników oraz honorariów płatnych związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej), amortyzacji sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego, kosztów marketingu i badań, kosztów wynajmu i utrzymania naszych lokali, kosztów konsultingowych dotyczących usług technicznych, finansowych i prawnych.

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

CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

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

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

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce. Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek 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 osiąganych 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% a w czwartym - 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 kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągania wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 21,0% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 16,8% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. 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 trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Uruchomienie nowych kanałów. Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. 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 kanał TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med, TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV - interaktywny społeczno– interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok.

POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI

Ryzyko walutowe

Osiągnięte przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 102.409 zł.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

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

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

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

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

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform ‘n’ i Cyfra+ - cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującą powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce obsługującego 2,5 miliona klientów. W rezultacie wnieśliśmy nasz udział w platformie ‘n’ w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie (patrz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupa TVN z Grupą Canal+”).

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

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

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

W dniu 6 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, transakcja sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet.pl do RAS została zakończona.

W dniu 30 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, Grupa TVN, ITI Media Group Limited oraz Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision oraz Cyfry+ i utworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ oraz TVN.

Opodatkowanie

Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. Podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z tymczasowych z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby rachunkowości i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego głównie dotyczą rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny prawdopodobieństwa wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 183.816 zł lub o 80,9% do 411.014 na dzień 31 grudnia 2012 r. z 227.198 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynikał z zakupu budynku MBC za kwotę 183.139 zł.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 15.386 zł lub o 53,0% i wyniosły 44.430 na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 29.044 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższych wydatków na licencje programowe.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 10.225 zł lub o 2,4% i wyniosły 430.566 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 420.341 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wartości naszej biblioteki programowej.

Nasze inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wzrosły o 512.784 zł, do 4.343.504 na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 3.830.720 zł. Zmiana ta wynika przede wszystkim z inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+ w wysokości 1.556.160 zł oraz mniejszej w porównaniu z ubiegłym rokiem inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.).

Nasze długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych spadły o 83.220 zł do 28.037 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 111.257 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek wynika głównie z reklasyfikacji pożyczek udzielonych TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.), które obecnie prezentowane są w pojedynczej linii bilansu, jako „Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży”.

Nasze aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 206.997 zł w porównaniu do zerowej pozycji na 31 grudnia 2011 r. Pojawienie się aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ma związek z finalizacją transakcji wniesienia platformy 'n' w zamian za 32% udział w nowej platformie nC+ utworzonej w ramach strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ oraz z zamknięciem transakcji sprzedaży Grupy Onet do Ringier Axel Springer.

Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 915.343 zł na 31 grudnia 2012 r. w związku z transakcją sprzedaży Grupy Onet, w porównaniu do zerowej wartości na dzień 31 grudnia 2011.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy spadły do zera na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 75.000 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z faktu, że nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wygasły przed 31 grudnia 2012 r.

Nasze środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły do 163.671 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 218.935 zł na 31 grudnia 2011 r.

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

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych spadły o 240.894 zł lub 7.3% do 3.054.798 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 3.295.692 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Spadek ten wynika z niższego kursu wymiany walut PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do kursu wymiany na 31 grudnia 2011 r..

Nasze krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu hipotecznego wyniosły 105.761 zł. W dniu 13 grudnia 2012 r. roku TVN SA zawarł umowę kredytu na kwotę 26.000 euro w celu częściowego sfinansowania zakupu budynku MBC. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku. Kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 31 stycznia 2013 roku.

Nasze odsetki naliczone od obligacji i pożyczek spadły o 4.909 zł do 42.771 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 47.680 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe spadły o 29.579 zł lub 21,7% do 106.556 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 136.153 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze spadku zobowiązań z tytułu podatku VAT i innych podatków o 51.232 zł skompensowanego w części wzrostem innych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych o 36.107 zł.

WYNIKI OPERACYJNE

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 241.156 zł do 1.429.782 zł z 1.670.938 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z niższych o 207.183 zł przychodów z emisji reklam.

Nasze przychody reklamowe spadły o 207.183 zł lub 17,1% do 1.007.259 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 1.214.442 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten spowodowany był niższymi przychodami naszego głównego kanału TVN i kanału informacyjnego TVN 24, związanego ze spadkami na rynku reklamy.

Nasze pozostałe przychody spadły o 34.661 zł lub 45,4% do 41.650 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 76.311 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z dodatkowych przychodów wygenerowanych z premiery naszego filmu „Listy do M.” w czwartym kwartale 2011 r.

Nasze przychody ze sponsoringu spadło o 22.695 zł lub o 16,4% do 115.733 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 138.428 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Nasze przychody abonamentowe wzrosły o 15.502 zł do 216.723 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 201.221 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu liczby abonentów.

Nasze przychody ze sprzedaży towarów i usług wzrosły o 7.881 zł do 48.417 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 40.536 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wzrosły o 31.285 zł lub 3,4% do 951.258 zł z 919.973 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wzrosły do 66,5% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 55,1% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 74.388 zł lub 66,2%, do 38.032 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 112.420 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 2,7% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 6,7% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 16.660 zł lub 11,6% do 159.855 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z 143.195 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 11,2% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 8,6% w analogicznym okresie 2011 r.

Strata na działalności operacyjnej. Strata na działalności operacyjnej wyniosła 96.861 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 1.607.964 zł w analogicznym okresie 2011 r. Na ten wynik wpływ miała strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych w wysokości 365.898 zł.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 10.420 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 189.789 zł w analogicznym okresie 2011 r. głównie ze względu na niższe o 163.841 zł przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych.

Koszty finansowe. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 396.509 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 368.091 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych o 20.254 zł

Dodatnie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 240.029 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 47.996 zł w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych pożyczkach od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% w wysokości 191.159 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych w wysokości 239.985 zł w analogicznym okresie 2011 r. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych pożyczkach od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% w wysokości 56.198 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych w wysokości 70.828 zł w analogicznym okresie 2011 r., w związku ze znaczącym wzrostem wartości złotego względem euro w ciągu 2012 r. Te dodatnie różnice kursowe zostały w części skompensowane rozpoznaniem pozostałych różnic kursowych, netto o wartości ujemnej w wysokości 7.328 zł.

Strata brutto. Nasza strata brutto wyniosła 242.921 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu z zyskiem brutto w wysokości 1.381.666 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze straty z działalności operacyjnej rozpoznanej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z zyskiem z działalności operacyjnej w analogicznym okresie 2011 r.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 245.963 zł w porównaniu do ujemnego podatku dochodowego w wysokości 50.483 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z wpływu odroczonego podatku rozpoznanego z uwzględnieniem straty podatkowej na inwestycji w ITI Neovision.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 3.042 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do zysku w wysokości 1.331.183 zł w analogicznym okresie 2011 r.

WYNIKI W PODZIALE NA JEDNOSTKI BIZNESOWE

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>					
	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN*	1.465.934	561.099	38,3	1.591.413	639.831	40,2
Pozostałe	(36.152)	201.171	-	70.525	1.030.607	6,8
Razem segment	1.429.782	359,928	25,2	1.670.938	1.670.438	100,0

*Przychody, EBITDA i marża EBITDA kanałów TVN zaprezentowano z uwzględnieniem marży realizowanej przez naszą spółkę zależną TVN Media, która od 28 listopada 2011 r. w imieniu własnym i na rzecz TVN S.A. zawiera umowy na emisję reklam, umowy sponsoringowe, umowy na lokowanie produktów oraz umowy na emisję ogłoszeń. Marża ta została wyeliminowana w linii „Pozostałe”.

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 241.156 zł do 1.429.782 zł w porównaniu do 1.670.938 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody ze sprzedaży naszych kanałów spadły o 125.479 zł lub 7,9% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynika głównie z niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN oraz kanału informacyjnego TVN 24 wskutek spowolnienia całego rynku reklamowego.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów TVN Player oraz ze sprzedaży naszych treści firmom trzecim. Spadły one o 106.667 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. przede wszystkim w wyniku wielkiego sukcesu kinowego naszej produkcji filmowej „Listy do M.” w 2011 r.

EBITDA naszych kanałów spadła o 78.732 zł lub 12,3%, do poziomu 561.099 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., z poziomu 639.831 w 2011 r. Marża EBITDA kanałów TVN spadła do 38,3% z 40,2% w analogicznym okresie 2011 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA z naszych usług zlokalizowanych poza kanałami, jak np. TVN Player, spadła do poziomu 201.171 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z poziomu 1.030.607 zł analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z rozpoznania w 2011 zysku z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media kompensowanego utratą wartości inwestycji w ITI Neovision.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

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

	<u>Rok zakończony 31 grudnia.</u>		
	2011 PLN	2012 PLN	2012 Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	243.586	369.082	88.433
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	202.258	323.401	77.487
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74.996)	754.896	180.874
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(342.682)	(1.140.993)	(273.383)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(215.420)	(62.696)	(15.022)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. na euro wg kursu 4,1736 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2012 r., 29 lutego 2012 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r., 30 czerwca 2012 r., 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 r., 30 września 2012 r., 31 października 2012 r., 30 listopada 2012 r., 31 grudnia 2012 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

PRZEPIŁY WY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2012 I 2011 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 125.496 zł do 369.082 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 243.586 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie z wpływu dodatnich różnic kursowych netto rozpoznanych w 2012 r. w kwocie 240.029 oraz wpływu dodatniego podatku w kwocie 245.963 zł, zniwelowanych przez płatności za licencje programowe w kwocie 165.673 zł oraz przez stratę na wymianie udziałów w platformie cyfrowej w kwocie 365.898 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy 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 323.401 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 202.258 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej o 125.496 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 754.896 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 74.996 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wynikają głównie ze spłaty pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim w kwocie 2.278.025 oraz otrzymanej dywidendy w wysokości 1.031.139, pomniejszonej o inwestycje w jednostki powiązane w kwocie 2.283.751 zł.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 1.140.993 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 342.682 zł w analogicznym okresie 2011 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. odnotowaliśmy znaczący wzrost środków pieniężnych o ograniczonych możliwościach dysponowania i wyniosły one 915.343 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 163.671 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 218.935 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Źródła naszych przepływów finansowych

Do dnia przeniesienia zorganizowanej części naszej działalności do TVN Media w dniu 28 listopada 2011 r. nie traktowaliśmy naszych spółek zależnych jako źródła finansowania naszej działalności.

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, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowej oraz obsługi zadłużenia z tytułu pożyczek grupowych. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2012 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Pożyczka od podmiotów powiązanych 11.90% (1)	2,424,431	11,90%	2017
Pożyczka od podmiotów powiązanych 9.025% (2)	715,435	9,025%	2018
Kredyt hipoteczny	106,293	EURIBOR+2,85%	2016
Odsetki naliczone od pożyczek.....	42,771	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3,288,930	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	163,671	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	-	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet.pl	880,713	-	-
Łącznie.....	1,044,384	-	-
Zadłużenie netto.....	2,342,147	-	-

(1) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 593.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,0882 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.)

(2) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 175.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,0882 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2012 r.)

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

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Współczynnik zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu pożyczek (wartość nominalna i naliczone odsetki), po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy do kapitału własnego wynosi 0,7 na dzień 31 grudnia 2012 r. i 0,9 na dzień 31 grudnia 2011 r.

Wskaźnik zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA wzrósł do 6,5 na dzień 31 grudnia 2012 r. z 5,6 na dzień 31 grudnia 2011 r.

EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Definiujemy EBITDA definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu dywidendy, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi, oraz podatkiem dochodowym.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 425.239 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 349.335 zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

Nasze łączne zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2012 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.342.147 zł zadłużenia z tytułu naszych pożyczek od jednostek powiązanych oraz kredytu hipotecznego.

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

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

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

Zmiana kontroli

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

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 10,75% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation II AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 10,75% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 10,75% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 10,75% Senior Notes po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami

należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* powiększonej o 50 p.b. (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Republikę Federalną Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do dnia 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes.

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

Warunki

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

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 10,75% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 10,75% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

Obligacje 7,875% Senior Notes

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

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

Zmiana kontroli

W Obligacje 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 31 grudnia 2012 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

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

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
 - dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
 - ustanawianie zastawów;
 - zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
 - sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;
 - wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
 - zawieranie określonych transakcji ze spółkami 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.

Kredyt hipoteczny

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

Odnawialna linia gwarancyjna

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

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

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

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

ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 2011 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.

	Rok zakończony 31 grudnia						Razem
	2012	2013	2014	2015	2016	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	Zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	-	29.269	33.905	31.212	31.070	45.656	171.112
Leasing innych urządzeń technicznych	-	21.664	21.664	21.664	21.664	-	86.656
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	-	13.613	8.115	5.919	3.492	-	31.139
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	-	184.334	113.792	81.168	68.914	67.323	515.531
Leasing operacyjny razem		248.880	177.476	139.963	125.140	112.979	804.438
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania ⁽¹⁾	100	-	-	-	-	-	100
Łączne zobowiązania pieniężne	100	248.880	177.476	139.963	125.140	112.979	804.538
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	474	-	-	-	-	-	474
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	574	248.880	177.476	139.963	125.140	112.979	805.012

(1) Na 31 grudnia 2012 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 474 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

INFORMACJE O TRENDACH

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W 2010 r. złoty umacniał się wobec euro i dolara amerykańskiego. Mimo to nie możemy wykluczyć, że kurs złotego będzie się ponownie wahał.

Roczny wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 2,4% w grudniu 2012 r., w porównaniu do 4,6% w grudniu 2011 r., 3,8% we wrześniu 2012 r., 4,3% w czerwcu 2012 r. 3,9% w marcu 2012 r., 3,9% we wrześniu 2011 r., 4,2% w czerwcu 2011 r. i 4,3% w marcu 2011. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

PUNKT 4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY

Dążymy do tego, aby zasady naszego ładu korporacyjnego były przejrzyste i spełniały stosowne standardy polskie i międzynarodowe. Stosujemy się do wszelkich najlepszych praktyk ogłoszonych i opublikowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 4 lipca w 2007 r., zgodnie ze zmianami.

Zgodnie z polskim prawem spółek realizujemy proces podejmowania decyzji poprzez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, Zarząd i posiedzenia Radę Nadzorczą. Te organy kierownicze podlegają obowiązującym przepisom polskiego kodeksu spółek handlowych, naszemu statutowi i wewnętrznemu regulaminowi Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zarząd jest odpowiedzialny za bieżące kierowanie naszą działalnością. Zarząd musi składać się minimum z trzech członków, w tym prezesa oraz co najmniej jednego wiceprezesa. Członków Zarządu mianuje Rada Nadzorcza na odnawialne trzyletnie kadencje i może ich odwoływać lub zawieszać. Uchwały Zarządu są przyjmowane zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, jeśli jest kworum lub w drodze jednogłośniej pisemnej uchwały, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali poinformowani o treści proponowanej uchwały. Nasz statut przewiduje, że do kworum wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W razie równowagi głosów, Prezes Zarządu oddaje głos rozstrzygający.

Podstawową funkcją Rady Nadzorczej jest nadzorowanie działalności Zarządu. Rada Nadzorcza może liczyć od siedmiu do jedenastu członków, z których każdy jest powoływany na odnawialną trzyletnią wspólną kadencję. Kadencja członków obecnej Rady Nadzorczej, którzy zostali powołani z dniem 30 marca 2012 r. oraz z dniem 30 listopada 2012 r. uchwałami walnego zgromadzenia akcjonariuszy, upływa po zatwierdzeniu naszego sprawozdania finansowego za 2014 r. przez zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Nasz statut przewiduje, że do kworum wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej włączając przewodniczącego i jego zastępcę. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane albo w drodze głosowania, zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, o ile jest kworum (wliczając osoby głosujące na piśmie i reprezentowane przez obecnego osobiście innego członka Rady Nadzorczej) lub przez jednomyślną uchwałę na piśmie, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali o niej należycie powiadomieni. Jednocześnie niektóre uchwały wymagają głosowania za uchwałą przewodniczącego i zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do zadań Rady Nadzorczej należy m.in. (i) analizowanie sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu, (ii) reprezentowanie nas przy zawieraniu umów i sporach z członkami Zarządu, (iii) udzielanie zgody na zawarcie przez Zarząd istotnych umów, (iv) zatwierdzanie regulaminu Zarządu, (v) wyrażanie zgody na zwiększenie naszego kapitału zakładowego oraz (vi) zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych do publikacji.

W skład naszej Rady Nadzorczej wchodzi czterech niezależnych członków Rady. Omówienie zasad przestrzeganych przez naszą Radę Nadzorczą dotyczących podmiotów powiązanych znajduje się w części „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Zarząd musi regularnie składać sprawozdania Radzie Nadzorczej i musi uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej w niektórych kwestiach określonych w statucie, w szczególności w paragrafie 21 statutu. W szczególności Rada Nadzorcza przegląda nasze roczne sprawozdania finansowe, sprawozdania Zarządu i zgłaszane przez Zarząd propozycje sposobu podziału zysku. Ponadto, Rada Nadzorcza wyznacza rewidentów i zatwierdza nasz budżet oraz budżety wszystkich naszych spółek zależnych.

Ogólnie rzecz biorąc Rada Nadzorcza nie może podejmować decyzji zarządczych ani

ingerować w bieżące kierowanie działalnością.

ZARZĄD

Nasz Zarząd liczył siedmiu członków. W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, wiek, stanowiska, rok mianowania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja każdego z Członków Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji*
Markus Tellenbach.....	52	Prezes Zarządu TVN Dyrektor Generalny Grupy TVN	2009	2010	2013
John Driscoll.....	52	Wiceprezes Zarządu TVN Dyrektor Finansowy Grupy TVN	2010	2010	2013
Edward Miszczak	57	Członek Zarządu	2012	2010	2013
Adam Pieczyński	56	Członek Zarządu	2012	2010	2013
Piotr Tyborowicz	44	Członek Zarządu	2012	2010	2013
Piotr Korycki	38	Członek Zarządu	2012	2010	2013
Maciej Maciejowski	37	Członek Zarządu	2012	2010	2013

Piotr Walter złożył rezygnację z pełnienia obowiązków Wiceprezesa Zarządu TVN S.A. w Spółce z dniem 31 grudnia 2012 r. Robert Bednarski pełnił funkcję Członka Zarządu w okresie od 9 stycznia 2012 r. do 6 listopada 2012 r.

Markus Tellenbach

Markus Tellenbach jest Prezesem Zarządu TVN i Dyrektorem Generalnym TVN od września 2009 r.

Od czerwca 2008 r. jest członkiem Rady Nadzorczej SKY Deutschland oraz od 2010 r. członkiem rady nadzorczej Sogacable S.A. Markus Tellenbach pełni także funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Convers Media Services Ltd. Markus Tellenbach został zatrudniony w SBS Broadcasting S.A. w 2001 r. na stanowisku Dyrektora Operacyjnego (COO) a w sierpniu 2002 r. został mianowany Dyrektorem Generalnym (CEO). Zanim dołączył do SBS był Dyrektorem Generalnym (CEO) KirchPayTV GmbH & Co oraz Dyrektorem Generalnym (CEO) Premiere World, wiodącego niemieckiego operatora płatnej telewizji. W latach 1994 do 1999 pracował jako Dyrektor Zarządzający Vox Fernsehen, niemieckiego nadawcy będącego własnością Bertelsmann, Canal Plus oraz News Corporation.

John Driscoll

John Driscoll jest Dyrektorem Finansowym Grupy TVN od 14 maja 2010 roku. Od 2007 roku był generalnym dyrektorem finansowym odpowiedzialnym za działalność finansową całej grupy ITI, wcześniej pełnił różne funkcje kierownicze w Grupie ITI, do której dołączył w 1999 roku. W 1995 roku objął stanowisko Dyrektora Finansowego na Europę w Pelikan Hardcopy Europe, a następnie w 1997 także stanowisko Dyrektora Finansowego na Europę w Technology Solutions Company.

John Driscoll rozpoczął karierę w Europie w firmie Coopers & Lybrand w Szwajcarii zajmując się audytem i finansami.

Jest absolwentem Uniwersytetu Maryland a także certyfikowanym księgowym (Certified Public Accountant).

Edward Miszczak

Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar Programów Rozrywkowych.

Edward Miszczak jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego. Pełni funkcję Dyrektora Departamentu Programowego TVN od 1998 roku.

Adam Pieczyński

Członek Zarządu ds. Programów Informacyjnych.

Adam Pieczyński jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego. Dołączył do TVN w 2000 r. i od tego czasu pełnił funkcje kierownicze w obszarze programów informacyjnych.

Piotr Tyborowicz

Członek Zarządu odpowiedzialny za Sprzedaż.

Piotr Tyborowicz jest absolwentem Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie. Do zespołu TVN dołączył w 1997 r. i od tego czasu był odpowiedzialny za Sprzedaż i Reklamę w TVN.

Piotr Korycki

Członek Zarządu ds. Kontrolingu Biznesowego.

Piotr Korycki rozpoczął pracę w TVN w 2003 roku jako Zastępca Dyrektora Finansowego. W okresie od 2005 do 2009, jako Dyrektor Finansowy ds. Planowania i Analiz Finansowych, odpowiadał za funkcje kontrolingu biznesowego, budżetowania i planowania finansowego, a także za wsparcie nowych projektów. Od 2009 do 2012 roku pełnił funkcję Dyrektora Finansowego TVN S.A. odpowiedzialnego za funkcję finansów segmentu telewizyjnego TVN. Piotr Korycki w TVN był również zaangażowany w kilka międzynarodowych ofert obligacji, ofertę obligacji PLN, fuzje i przejęcia, a także w przygotowanie debiutu giełdowego TVN S.A. w 2004 roku.

Piotr Korycki rozpoczął karierę zawodową w 1998 roku w warszawskim biurze PricewaterhouseCoopers, do którego dołączył jako członek zespołu działającego w obszarze telekomunikacji, mediów i technologii. Brał tam udział w projektach zarówno z zakresu audytu i doradztwa, jak i w kilku międzynarodowych transakcjach kapitałowych.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (SGH), gdzie zdobył tytuł magistra z zakresu finansów, bankowości i rachunkowości. W 2001 roku zdobył kwalifikacje biegłego rewidenta w Anglii i Walii (Association of Chartered Certified Accountants of England and Wales – ACCA). W 2011 i 2012 roku Piotr Korycki poszerzał edukację w obszarze zarządzania w International Institute for Management Development (IMD) w Lozannie w Szwajcarii.

Maciej Maciejowski

Członek Zarządu odpowiedzialny za Rozwój Biznesu.

Maciej Maciejowski pracuje w TVN od 2004 roku, początkowo jako Marketing Manager kanałów tematycznych: TVN 24, TVN Style, TVN turbo i TVN Meteo.

W 2006 roku objął funkcję Dyrektora Kanału TVN Turbo, prowadząc równolegle projekt powstania portalu informacyjnego TVN24.pl.

W latach 2008-2011 współtworzył projekt telewizyjny i internetowy TVN Warszawa. Od 2011 roku jest Zastępcą Dyrektora Programowego d.s. kanałów tematycznych odpowiedzialnym za anteny TVN 7, TVN Style, TVN Turbo i iTVN.

Z mediami związany jest zawodowo od 2000 roku. Karierę rozpoczął w dziale marketingu Onet.pl S.A. gdzie do 2004 roku odpowiadał za kluczowe projekty.

WYNAGRODZENIA

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie Zarządu, na które składa się wynagrodzenie podstawowe i premie faktycznie wypłacone w czasie pełnienia funkcji Członka Zarządu, w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. w złotych:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Markus Tellenbach	6.368
Piotr Walter	4.978
John Driscoll	3.194
Robert Bednarski	0
Edward Miszczak	190
Adam Pieczyński	139
Piotr Korycki	104
Piotr Tyborowicz	0
Maciej Maciejowski	48
SUMA	15.021

Wynagrodzenie związane z akcjami

Część Członków naszego Zarządu uczestniczy w programie motywacyjnym, który wprowadziliśmy w grudniu 2005 r. (program motywacyjny I) i w lipcu 2006 r. (program motywacyjny II). W ramach programu motywacyjnego I opcje na zakup akcji zostały przyznane w czterech transzach między grudniem 2005 r., a grudniem 2008 r. W ramach programu motywacyjnego II opcje na zakup akcji zostały przyznane w czterech transzach, między lipcem 2006 r. i kwietniem 2008 r. Wszystkie transze zostały udzielone Jedna z nich zawierała warunki konieczne do spełnienia w celu nabycia uprawnień. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi i Wynagrodzeń rekomendował, a Rada Nadzorcza zatwierdziła liczbę akcji przyznanych Członkom Zarządu. Szczegóły programu motywacyjnego przedstawione są w dalszej części .

Poniższa tabela zawiera zestawienie liczby opcji na zakup akcji przyznanych poszczególnym Członkom Zarządu, na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Imię i nazwisko	Liczba opcji na zakup akcji przyznanych na dzień 31 grudnia 2012 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających do objęcia akcji na 31 grudnia 2012 r. (nie w tysiącach)	Liczba posiadanych opcji na 31 grudnia 2012 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter*	622.600	622.600	373.560
John Driscoll	-	-	-
Edward Miszczak	526.290	526.290	148.735
Adam Pieczyński	314.115	314.115	94.965
Piotr Tyborowicz	336.030	336.030	262.980
Piotr Korycki	187.945	187.945	103.100
Maciej Maciejowski	78.570	78.570	38.520

* Piotr Walter złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na 31 grudnia 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji TVN S.A. będących w posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 r.

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Markus Tellenbach	-
Piotr Walter*	-
John Driscoll	-
Edward Miszczak	184.011
Adam Pieczyński	-
Piotr Tyborowicz	-
Piotr Korycki	-
Maciej Maciejowski	-

* Piotr Walter złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na 31 grudnia 2012 r.

RADA NADZORCZA

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków. W poniższej tabeli przedstawiono ich imiona, nazwiska, wiek, stanowiska, rok pierwszego mianowania i rok powołania na trwającą obecnie kadencję.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Rok pierwszego mianowania	Rok mianowania na obecną kadencję*
Wojciech Kostrzewa	52	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2005	2012
Bruno Valsangiacomo	57	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	1999	2012
Arnold Bahlmann	58	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2005	2012
Paweł Gricuk	47	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2005	2012
Wiesław Rozłucki	64	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2007	2012
Aldona Wejchert	43	Członek Rady Nadzorczej	2007	2012
Michał Broniatowski	58	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2009	2012
Bertrand Meheut	61	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Sophie Guieysse	49	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Rodolphe Belmer	43	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Piotr Walter	45	Członek Rady Nadzorczej	2013	2012

** Kadencja upływa podczas Walnego Zgromadzenia, na którym przyjęte zostanie sprawozdanie finansowe za rok 2014.*

Następujący członkowie Rady Nadzorczej: Paul Lorenz, Andrzej Rybicki i Gabriel Wujek złożyli rezygnacje z funkcji członków Rady Nadzorczej z dniem 30 listopada 2012 r. natomiast Romano Fanconi z dniem 31 grudnia 2012 r.

Wojciech Kostrzewa

Absolwent Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu w Kilonii w Niemczech. W latach 1988 - 1991 był pracownikiem naukowym Instytutu Gospodarki Światowej w Kilonii.

W okresie 1989 - 1991 pełnił funkcję Doradcy Ministra Finansów, prof. Leszka Balcerowicza. W latach 1990 - 1995 był Prezesem Polskiego Banku Rozwoju S.A. Od 1996 do 1998 był Wiceprezesem Zarządu BRE Bank S.A, a następnie, od maja 1998 do listopada 2004 - Prezesem Zarządu. Od stycznia 2002 do listopada 2004 pełnił funkcje Członka Zarządu regionalnego Commerzbank AG. Odpowiadał za całość operacji Commerzbanku na terenie Europy Środkowej i Wschodniej. Od 1999 związany z Grupą ITI jako członek Rady Dyrektorów, od stycznia 2005 pełni funkcję jej Prezesa i Dyrektora Generalnego.

Od 2005 roku zasiada w Radzie Nadzorczej TVN S.A. a od 2007 roku pełni funkcję jej Przewodniczącego. W czerwcu 2012 został powołany do Rady Nadzorczej szwajcarskiej Grupy Stadler Rail, wiodącego europejskiego producenta pojazdów szynowych. W okresie 2004 - 2007 był także Prezesem Polsko - Niemieckiej Izby Przemysłowo Handlowej. Od roku 2007 jest Wiceprezesem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan. Wojciech Kostrzewa jest Członkiem Polskiej Rady Biznesu. Jest także członkiem rad nadzorczych firm krajowych i zagranicznych.

Bruno Valsangiacomo

Bruno Valsangiacomo rozpoczął swoją karierę w bankowości pracując przez 20 lat dla czołowych firm, takich jak UBS (w latach 1972-1982) i Banque Paribas (w latach 1982-1991), gdzie zdobywał szerokie kompetencje i bogatą wiedzę z dziedziny bankowości korporacyjnej, restrukturyzacji, finansów handlowych, fuzji i przejęć oraz rynku nieruchomości. W roku 1991 Bruno Valsangiacomo założył firmę konsultingową FFC Fincoord Finance Coordinators Ltd., z siedzibą w Zurychu i stał się odnoszącym sukcesy niezależnym przedsiębiorcą, dla którego główny obszar zainteresowania stanowiła rozwijająca się Polska. W tym samym roku, wraz z Janem Wejchertem i Mariuszem Walterem został Akcjonariuszem Założycielem Grupy ITI, odpowiedzialnym za strategię, finanse, kwestie prawne, fuzje i przejęcia, oraz relacje inwestorskie. Przeprowadził wiele skomplikowanych transakcji i zrealizował liczne inicjatywy Grupy ITI, począwszy od otwierania nowych spółek, poprzez prowadzenie spółek typu joint venture, przedsięwzięcia finansowe i oferty publiczne. Na początku swojej działalności w rozwijającej się gospodarce Polsce, oprócz doświadczenia w branży medialnej i rozrywkowej Valsangiacomo zdobył także dogłębną wiedzę w branży spożywczej, farmaceutycznej oraz innych sektorach przemysłu. Przed mianowaniem na stanowisko Prezydenta Grupy ITI w styczniu 2011 Bruno Valsangiacomo pełnił funkcję Wiceprezydenta Grupy ITI. Jest członkiem wielu Rad Nadzorczych, między innymi Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej TVN S.A. i członkiem Komitetu Audytu w TVN S.A.

Od roku 1994 Bruno Valsangiacomo zarządza firmą rodzinną założoną w roku 1945 przez swojego teścia, działającą pod nazwą Tectus Holding S.A. w Szwajcarii, która specjalizuje się we ogólnosiwiatowej franczyzie specjalistycznej technologii konstrukcyjnej (konstrukcje kablobetonowe i mosty podwieszane), materiałach konstrukcyjnych i sprzęcie elektronicznym do pomiaru twardości betonu, metalu i papieru. Bruno Valsangiacomo pełni, między innymi, funkcje Prezesa w FFC Fincoord Finance Coordinators Ltd, BBR VT International Ltd., i w Proceq S.A. oraz w innych firmach w Europie i Azji.

Arnold Bahlmann

Arnold Bahlmann jest starszym konsultantem/doradcą Permira, jednego z największych europejskich prywatnych funduszy inwestycyjnego, i zasiada w jego przemysłowej radzie nadzorczej. Do transakcji, które zaaranżował należą te z SBS Broadcasting, gdzie był członkiem Rady Nadzorczej od października 2005 r. do lipca 2007 r. oraz z ProSiebenSat 1. Przez ponad 20 lat pracował na różnych stanowiskach w firmie Bertelsmann AG, zaczynając w 1982 r. jako kierownik ds. planowania strategicznego w Ariola Group, która później połączyła się z RCA by stworzyć BMG, jako przewodniczący Premiere GmbH, niemieckiego operatora płatnej telewizji, i jako Członek Zarządu Generalny Bertelsmann AG i Dyrektor strategiczny do spraw dużych transakcji, takich jak sprzedaż AOL Europe, Mediaways i Springer.

Zakończył karierę w firmie Bertelsmann AG w 2003 r. jako Prezes i Dyrektor Generalny Bertelsmann Springer oraz członek Rady Nadzorczej Bertelsmann AG. Jest także członkiem rady nadzorczej YOC AG, Senator Entertainment AG, Business Gateway AG, Freenet AG i Telegate AG. Wcześniej był także w zarządach i radach nadzorczych Haring Service Company, Debitel AG, Source Media Inc i Germany 1 Acquisition Limited. Jest członkiem Rady Nadzorczej TVN S.A. od maja 2005. Ukończył uniwersytet w Kolonii, gdzie się doktoryzował.

Paweł Gricuk

Paweł Gricuk, jest prezesem PG Energy, prywatnej firmy inwestującej w ropę i gaz, którą utworzył w 2010 roku. Paweł Gricuk jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Założycielem PG Energy - Energetyka, spółki, która specjalizuje się w usługach elektrycznych i telekomunikacyjnych dla sektora energetyki zawodowej. i Od 2005 do 2010 był prezesem Petrolinvest S.A., pierwszej polskiej eksploracyjnej i produkcyjnej firmy. W latach 1993-2005 pracował w banku J.P. Morgan w Londynie, zajmując zarządcze stanowiska. W radzie

nadzorczej TVN S.A. zasiada od maja 2005 r. Ukończył Wydział Ekonomii i Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Łódzkim oraz Pekijski Uniwersytet Studiów Zagranicznych w Chinach.

Dr Wiesław Rozłucki

Dr Wiesław Rozłucki jest konsultantem. Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej z 1970 roku. Uzyskał stopień doktora w zakresie geografii ekonomicznej od Polskiej Akademii Nauk gdzie w okresie między 1973 a 1989 rokiem, pracował naukowo. W latach 1979 -1980 studiował jako stypendysta w London School of Economics. W latach 1990 i 1994, był doradcą do polskiego Ministra Finansów, oraz dyrektorem Departamentu Rozwoju Rynku Kapitałowego w Polskim Ministerstwie Przekształceń Własnościowych i członkiem Polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. W latach 1991 i 2006, Dr Wiesław Rozłucki był prezesem zarządu Giełdy Papierów Wartościowych. Był także przewodniczącym rady nadzorczej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz członkiem zarządu Światowej Federacji Giełd i Federacji Giełd Papierów Wartościowych.

Dr Wiesław Rozłucki jest aktywnie zaangażowany w ruch dobrych praktyk spółek giełdowych w Polsce. Jest przewodniczącym rady programowej Polskiego Instytutu Dyrektorów, a także Harvard Business Review Polska. Jest również członkiem rad nadzorczych dużych spółek publicznych: Telekomunikacji Polskiej i Banku BPH. Prowadzi doradztwo strategiczne i finansowe, oraz dział jako doradca Rothschild Polska oraz Warburg Pincus International.

Piotr Walter

Piotr Walter od września 2009 r. do końca grudnia 2012 r. był Wiceprezesem Zarządu TVN i Dyrektorem Generalnym odpowiedzialnym za nadawanie i produkcję telewizyjną. Od 1991 r. związany ze spółkami Grupy ITI. W 1998 r. objął funkcję Wiceprezesa Zarządu ITI Film Studio. W 1999 r. został Wiceprezesem TVN odpowiedzialnym za marketing i autopromocję. Od lipca 2001 r. do sierpnia 2009 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego TVN.

Piotr Walter ukończył Columbia College w Chicago oraz International Institute for Management Development w Lozannie. Studiował dziennikarstwo na Uniwersytecie Warszawskim oraz reżyserię w Państwowej Wyższej Szkole Filmowej, Telewizyjnej i Teatralnej w Łodzi.

Aldona Wejchert

Aldona Wejchert od 2005 roku jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej Multikino Sp. z o.o. Jest również Dyrektorem niewykonawczym Rady Dyrektorów Grupy ITI, Członkiem Rady Fundacji TVN „Nie jesteś sam” oraz członkiem Rady Powierniczej Muzeum Narodowego w Warszawie. W latach 1996-2005 była odpowiedzialna za rozwój sieci w Multikino Sp. z o.o., pierwszego w Polsce operatora multipleksów. Jest również Członkiem Zarządu Polskiej Akademii Gastronomicznej oraz Członkiem Polskiej Rady Biznesu.

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej. Dodatkowe wykształcenie biznesowe zdobyła w London Business School w Wielkiej Brytanii.

Michał Broniatowski

Michał Broniatowski został mianowany do rady nadzorczej TVN S.A. 28 października 2009 r.

W latach 1994 – 2005 pełnił funkcje niezależnego dyrektora i niezależnego członka rady nadzorczej Grupy ITI. W latach 2001 – 2005 członek Rady Nadzorczej Onetu. Od 2003 r. do maja 2009 r. dyrektor i członek zarządu Interfax International Information Group (“IIIG”), największej, międzynarodowej, agencji informacyjnej działającej w Rosji, krajach byłego

Związku Radzieckiego, Chinach i głównych krajach Europy Wschodniej. Obecnie jest prezesem rady nadzorczej Interfax Central Europe Ltd. W latach 2002-2003 pełnił funkcję konsultanta w Telekomunikacji Polskiej S.A. i w Edipresse Polska, polskiej filii szwajcarskiego wydawnictwa Edipresse. Od stycznia 2001 do marca 2002 był wiceprezesem ITI Management i dyrektorem ds. nowych mediów. Od 1985 roku do końca 2000 pracował w Reuters, międzynarodowej agencji informacyjnej. Pracę rozpoczął jako polski korespondent, zakończył jako Dyrektor Przedstawicielstwa Reuters w Rosji. Od lipca 2009 r. jest Dyrektorem Generalnym spółek z o.o. Polski Terminal Finansowy oraz Mount Tarango.

Jest magistrem filologii – absolwentem Katedry Iberystyki na Uniwersytecie Warszawskim. Uczestniczył w kursach w University of Columbia, London Business School i University of Michigan.

Bertrand Meheut

Po ukończeniu studiów w szkole wyższej o profilu inżynierskim w Nancy, École nationale supérieure des mines de Nancy, Bertrand Meheut sprawował funkcje kierownicze w spółkach z branży przemysłowej, głównie z sektora nauk biologicznych i biotechnologii. Przez większość swojej kariery zawodowej pracował dla koncernu chemiczno-farmaceutycznego Rhône-Poulenc, który stał się częścią grupy Aventis, po połączeniu z niemiecką firmą farmaceutyczną Hoechst. Bertrand Meheut był również prezesem Aventis CropScience, spółki zależnej koncernów Aventis i Schering, działającej w branży agrochemicznej i biotechnologicznej, odnotowującej przychody ze sprzedaży w wysokości 4,5 mld euro i zatrudniającej 16.000 pracowników. Bertrand Meheut rozpoczął pracę w Grupie CANAL+ w październiku 2002 roku. Dnia 7 lutego 2003 r. został powołany na stanowisko prezesa zarządu Grupy CANAL+, a dnia 20 lutego 2003 r. został prezesem zarządu oraz dyrektorem generalnym CANAL+ S.A. Bertrand Meheut urodził się w Rennes we Francji w 1951 roku.

Rodolphe Belmer

Urodzony w 1969 roku Rodolphe Belmer ukończył studia w paryskiej szkole biznesu Hautes Études Commerciales (HEC) w 1992 roku. Następnie przez sześć lat pracował w dziale marketingu francuskiego koncernu Procter & Gamble. W 1998 roku został menedżerem w McKinsey & Co., gdzie prowadził projekty konsultingowe dla branży medialnej, detalicznej i produktów konsumenckich. W październiku 2001 roku rozpoczął pracę w CANAL+ Distribution, spółce zależnej Grupy CANAL+, jako dyrektor ds. strategii i rozwoju, a następnie został powołany na stanowisko dyrektora ds. marketingu i strategii w Grupie CANAL+. W listopadzie 2003 roku Rodolphe Belmer objął stanowisko dyrektora operacyjnego (COO) CANAL+, a w kwietniu 2005 roku został wiceprezesem ds. treści (VP, Content) w Grupie CANAL+. W 2012 roku Rodolphe Belmer awansował na stanowisko dyrektora operacyjnego (COO) Grupy CANAL+ i został powołany na stanowisko członka zarządu. Na tym stanowisku Rodolphe Belmer jest odpowiedzialny za działalność Grupy w zakresie telewizji płatnej i niekodowanej we Francji metropolitalnej.

Sophie Guieysse

Sophie Guieysse, ukończyła studia w École Polytechnique. Po ukończeniu studiów piastowała stanowiska w wielu ministerstwach, w tym w Ministerstwie Transportu oraz w Ministerstwie Gospodarki Mieszkaniowej i Urbanistyki. W 1997 roku rozpoczęła pracę w Grupie LVMH, gdzie sprawowała funkcję wiceprezesa ds. zasobów ludzkich w oddziale zegarków i biżuterii, a w 2001 roku została powołana na stanowisko wiceprezesa ds. zasobów ludzkich w Sephora Europe, francuskiej sieci sklepów specjalizujących się w sprzedaży perfum i kosmetyków. W 2002 roku Sophie Guieysse awansowała na stanowisko wiceprezesa ds. zasobów ludzkich całej Grupy LVMH. W 2005 roku została wiceprezesem ds. zasobów ludzkich w CANAL+.

KOMITETY RADY NADZORCZEJ

W 2012 r. w ramach Rady Nadzorczej funkcjonowały dwa komitety Rady Nadzorczej, Komitet Audytu oraz Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi i Wynagrodzeń. Każdy z nich składał się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym dwóch niezależnych członków.

Komitet Audytu

Obowiązki Komitetu Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej. Komitet Audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, czuwa nad efektywnością naszej wewnętrznej kontroli finansowej, ocenia ryzyka systemu zarządzania, efektywność funkcjonowania audytu wewnętrznego. Dodatkowo Komitet audytu doradza Radzie Nadzorczej w zakresie wyboru audytora oraz oceny wykonania audytu zewnętrznego. W wykonywaniu swoich obowiązków Komitet audytu prowadzi efektywną współpracę z Radą Nadzorczą, Zarządem, kadrami zarządzającą oraz audytem zewnętrznym i wewnętrznym.

W 2012 r. w skład Komitetu Audytu wchodziło trzech członków: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk i Romano Fanconi. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach, dwóch członków jest niezależnych. Komitet Audytu spotyka się regularnie. Wiceprezes do spraw finansowych oraz przedstawiciele audytu wewnętrznego i zewnętrznego uczestniczą w spotkaniach na zaproszenie. W 2012 r. Komitet Audytu odbył cztery posiedzenia.

W związku z zarejestrowaniem zmiany Statutu Spółki w grudniu 2012 r. nastąpiło przekształcenie Komitetu Audytu w Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu.

Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi i Wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi i Wynagrodzeń zostały jasno określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują analizę transakcji z podmiotami powiązаныmi, przegląd wynagrodzenia kierownictwa i członków Rady Nadzorczej oraz przedstawianie rekomendacji w tych kwestiach Radzie Nadzorczej. W 2012 r. w skład Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi i Wynagrodzeń wchodziło: Wojciech Kostrzewa (przewodniczący), Arnold Bahmann i Paweł Gricuk.

Komitet w 2012 r. odbył trzy posiedzenia, aby dokonać przeglądu wynagrodzenia Członków Zarządu oraz licznych transakcji z podmiotami powiązаныmi. Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w punkcie 5 „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

WYNAGRODZENIE

Poniższa tabela zawiera zestawienie wynagrodzenia Rady Nadzorczej, czyli wypłat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Wojciech Kostrzewa	156
Paweł Gricuk	144
Wiesław Rozłucki	132
Romano Fanconi	108
Arnold Bahlmann	108
Bruno Valsangiacomo	84
Aldona Wejchert	72
Michał Broniatowski	72
Paul H. Lorenz	66
Andrzej Rybicki	66
Gabriel Wujek	66
Bertrand Meheut	0
Rodolphe Belmer	0
Sophie Guieysse	0
Suma	1,074

Własność akcji

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji TVN S.A. znajdujących się w posiadaniu poszczególnych członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Wojciech Kostrzewa	120.000
Bruno Valsangiacomo	1.597.325
Arnold Bahlmann	-
Romano Fanconi	32.000
Paweł Gricuk	-
Wiesław Rozłucki	-
Aldona Wejchert	3.549.805*
Michał Broniatowski	-
Bertrand Meheut	-
Rodolphe Belmer	-
Sophie Guieysse	-
Suma	1.749.325

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

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji jednostek powiązanych będących w posiadaniu poszczególnych Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Imię i nazwisko	Nazwa jednostki powiązanej	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Wartość nominalna jednej akcji (nie w tysiącach)
Wojciech Kostrzewa (poprzez podmiot zależny)	ITI Holdings S.A.	500.000	1,25 EUR
Bruno Valsangiacomo (poprzez podmiot powiązany)	ITI Holdings S.A.	10.039.271	1,25 EUR

UMOWY I ODPRawy DLA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

Rada Nadzorcza jest jedynym organem upoważnionym do ustalania warunków kontraktów zawieranych z Członkami Zarządu, w tym zakresu obowiązków, wynagrodzenia, premii rocznej i świadczeń pracowniczych. Niektórzy Członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymywania odprawy, po rozwiązaniu z nimi stosunku pracy. Wszyscy członkowie naszego Zarządu zawarli z nami umowy o zakazie konkurencji, które uprawniają ich do dalszego otrzymywania wynagrodzenia po rozwiązaniu stosunku pracy. Wynagrodzenie to jest obliczane na podstawie wynagrodzenia otrzymywanego przez nich w okresie bezpośrednio poprzedzającym rozwiązanie stosunku pracy.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są zatwierdzane na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Są oni również uprawnieni do zwrotu kosztów związanych z zasiadaniem w Radzie. Żaden z członków Rady Nadzorczej nie jest uprawniony do jakichkolwiek świadczeń w momencie zakończenia pracy.

ZATRUDNIENIE

Na dzień 31 grudnia 2012 r. mieliśmy 1.197 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 239 pracowników kierownictwa i administracji, 627 pracowników ds. produkcji i programowych i 331 w dziale technicznym (sprzedaż i marketing zostały przeniesione do spółki TVN Media, spółki zależnej od TVN S.A.). Żaden z naszych pracowników nie jest członkiem związku zawodowego, ani nie jest objęty żadnym układem zbiorowym lub podobnym porozumieniem. Jesteśmy przekonani, że nasze stosunki z pracownikami są dobre.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. mieliśmy 1.532 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 275 pracowników kierownictwa i administracji, 651 pracowników ds. produkcji i programowych, 61 w dziale marketingu, 331 w dziale technicznym i 214 w dziale sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. mieliśmy 1.483 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 267 pracowników kierownictwa i administracji, 653 pracowników ds. produkcji i programowych, 63 w dziale marketingu, 306 w dziale technicznym i 194 w dziale sprzedaży.

PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA OPCJACH NA ZAKUP AKCJI

27 grudnia 2005 r. nasza Rada Nadzorcza zatwierdziła Regulamin Programu Motywacyjnego I. 8 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych.

26 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła Regulamin Programu Motywacyjnego II, będącego konsekwencją nabycia Grupy Onet.pl, 26 września 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych.

Program Motywacyjny II zastąpił program motywacyjny istniejący w Grupie Onet.

Celem Programów Motywacyjnych jest stworzenie dodatkowych elementów motywacyjnych, które mają skłaniać wysoko wykwalifikowany personel, w tym kierownictwo naszego najwyższego szczebla, kluczowych pracowników i współpracowników, Członków Zarządu oraz Członków Zarządów spółek z Grupy TVN, aby dbali o wzrost wartości Grupy w perspektywie długoterminowej, przez przyznanie im prawa zakupu akcji serii „C” i „E”. Zgodnie z Regulaminami Programów Motywacyjnych, wyemitowanych zostanie łącznie do 9.870.000 akcji serii „C” oraz 8.781.675 akcji serii „E”, aby umożliwić uczestnikom programu skorzystanie z prawa do zakupu akcji. Ostateczny termin emisji akcji serii „C” i „E” to 31 grudnia 2014 r.

Cena realizacji opcji w otrzymanej transzy jest określona w regulaminie programu motywacyjnego. Uczestnicy programu motywacyjnego będą mieli możliwość realizacji opcji w otrzymanej transzy w następujących cenach w chwili, gdy warunki nabywania uprawnień zostaną zrealizowane:

PROGRAM MOTYWACYJNY I

Uczestnicy planu motywacyjnego, na dzień 31 grudnia 2012 r., mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, w następujących transzach:

Seria	Liczba opcji (nie w tysiącach)	Cena wykonania opcji (nie w tysiącach)	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	882.479	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
Razem	3.178.235		

PROGRAM MOTYWACYJNY II

Uczestnicy planu motywacyjnego, na dzień 31 grudnia 2012 r., mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, w następujących transzach:

Seria	Liczba opcji (nie w tysiącach)	Cena wykonania opcji (nie w tysiącach)	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
Razem	5.948.367		

Cena nabycia akcji w seriach C1 i E1 została określona na podstawie ceny rynkowej akcji w dniu 31 grudnia 2004 r. i powiększonej o 10,5%. Cena nabycia w poszczególnych seriach C2/E2 i C3/E3 i E4 została określona w oparciu o cenę nabycia w poprzedzającej serii powiększoną o 10,5%.

Łączny koszt Programu Motywacyjnego I szacuje się na 74.1 miliona zł i jest on ujmowany w naszych kosztach w okresie zaczynającym się od czwartego kwartału 2005 r. a kończącym się z końcem 2008 r. W związku z tym w kosztach działalności operacyjnej wykazaliśmy koszt w wysokości 43.6 miliona zł w 2006 r. i 21.5 miliona zł w 2007 r. i 8.5 miliona zł w 2008 roku.

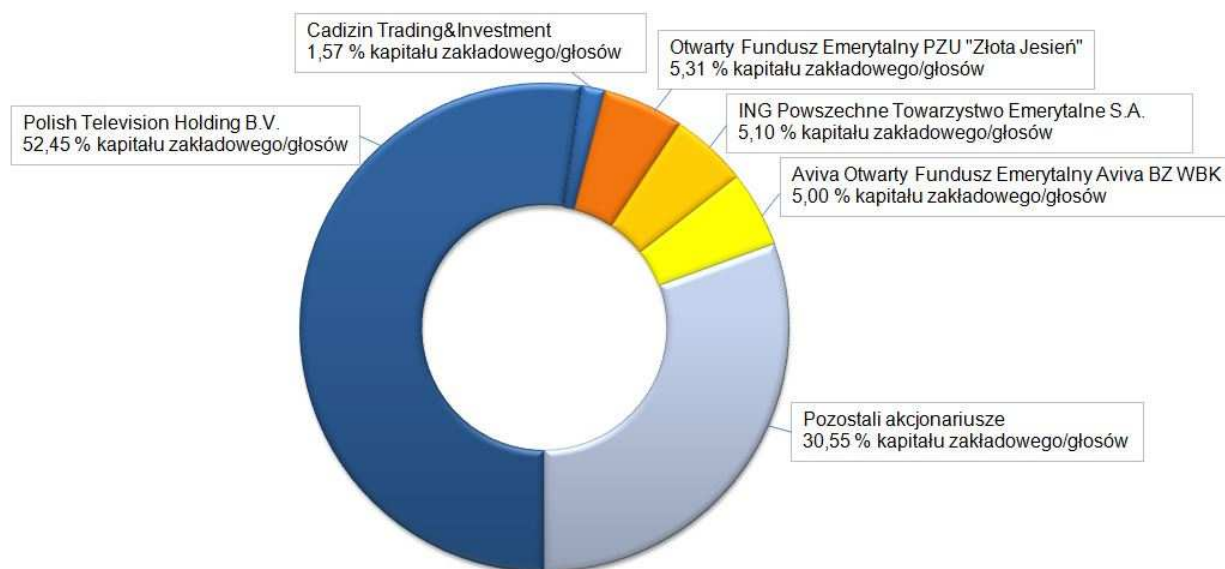
Łączny koszt Programu Motywacyjnego II szacuje się na 110.1 miliona zł w odniesieniu do akcji serii „E”. Z całkowitej wartości godziwej rozpoznane zostało 70.8 miliona zł pomniejszone o część odpowiadającą wartości opcji do objęcia, zgodnie z oryginalnym

programem istniejącym w Grupie Onet, który został zmodyfikowany w momencie nabycia oraz wliczony w koszt nabycia Grupy Onet w okresie od 31 lipca 2006 r. do 31 marca 2009 r. Natomiast 39,3 miliona zł wartości godziwej opcji w odniesieniu do serii „E” przyznanych w dniu 18 grudnia 2007 r. zostało rozpoznane w okresie od 18 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. W 2007 r. rozpoznaliśmy w kosztach działalności operacyjnej 23.4 miliona zł, w 2008 r. 40.1 miliona zł, a w 2009 r. rozpoznaliśmy 21,7 miliona zł. 15 maja 2009 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zatwierdziło przedłużenie obu Programów Motywacyjnych do 31 grudnia 2014 r.

PUNKT 5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Nasz kapitał zakładowy wynosi 68.775 i jest podzielony na 343.876.421 akcji zwykłych. W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji TVN S.A. na 31 grudnia 2012 r.:



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

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. nie emitowaliśmy nowych akcji w ramach programu motywacyjnego.

Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy i mogą wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika upoważnionego na piśmie. Każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych jeden lub kilku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego pozostającego w obiegu może zażądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy i zgłosić sprawę do porządku obrad następnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej, co najmniej 21 dni przed proponowaną datą następnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania. Jeśli Zarząd nie zwoła walnego

zgromadzenia akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania, wówczas wnioskujący o to akcjonariusze mogą zwołać takie zgromadzenie po uzyskaniu zgody sądu rejestrowego. Sąd rejestrowy wyznacza przewodniczącego takiego zgromadzenia.

Poniżej prezentujemy istotne zmiany w ilości akcji posiadanych przez naszych głównych udziałowców, na przestrzeni ostatnich trzech lat.

W okresie między 8 czerwca 2011 r. a 8 lipca 2011 r. Cadizin zbył 1.178.791 (nie w tysiącach) naszych akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji Cadizin, zmniejszył liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 6.952.686 (nie w tysiącach), co stanowiło 2,03% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W okresie między 5 stycznia 2010 r. i 23 lutego 2010 r. N-Vision zbył 6.799.052 (nie w tysiącach) naszych akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 3.963.095 (nie w tysiącach), co stanowiło 1,15% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 24 czerwca 2011 r. ITI Impresario zbył 1.400 (nie w tysiącach) naszych akcji na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, ITI Impresario, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 0 (nie w tysiącach), co stanowiło 0% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 1 listopada 2011 r. N –Vision przekazała 3.963.095 naszych akcji do Cadizin.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 0 (nie w tysiącach), co stanowiło 0% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach. Cadizin natomiast zwiększyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 10.915.781 (nie w tysiącach), co stanowiło 3,17% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 23 marca 2012 r. Cadizin sprzedał 5.500.000 (nie w tysiącach) naszych akcji na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji Cadizin, zmniejszył liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 5.415.781 (nie w tysiącach), co stanowiło 1,57% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

Zmiany w strukturze naszego akcjonariatu, dokonane pomiędzy PTH, N-Vision oraz Cadizin były ukierunkowane na optymalizację struktury właścicielskiej na poziomie podmiotu kontrolującego wymienione trzy spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Jesteśmy stroną różnych umów i innych porozumień z członkami Grupy ITI, pośrednimi udziałowcami tych spółek i niektórymi spółkami należącymi do tych udziałowców. Naszym zdaniem wszystkie te transakcje zawierane są na standardowych warunkach rynkowych i wynikają z naszej normalnej działalności.

Nasza Rada Nadzorcza przyjęła zasady mające na celu uregulowanie transakcji między nami i podmiotami powiązanymi. Podmioty powiązane to m.in. nasi główni akcjonariusze i ich spółki stowarzyszone, członkowie naszego Zarządu i Rady Nadzorczej oraz nasi pracownicy i członkowie ich najbliższej rodziny. Zasady dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi stanowią, że warunki każdej umowy między nami i podmiotem powiązanym powinny być dla nas nie mniej korzystne niż warunki, które można by uzyskać w transakcji na zasadach rynkowych zawartej z niezależnym podmiotem. Zasady dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi przewidują też, że (i) umowy, których wartość przekracza 0,15 miliona euro zawarte z podmiotami powiązanymi będącymi osobami fizycznymi oraz (ii) umowy, których wartość przekracza 0,5 miliona euro zawarte z podmiotami powiązanymi będącymi organizacjami lub spółkami muszą być zatwierdzone uchwałą przyjętą większością głosów Rady Nadzorczej, w tym pozytywnym głosem większości niezależnych członków rady, gdzie „niezależny” definiuje się zgodnie z „Dobrymi praktykami w spółkach publicznych” Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Ponadto, walne zgromadzenie akcjonariuszy, które odbyło się 10 maja 2005 r., utworzyło w ramach Rady Nadzorczej Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi i Wynagrodzeń. Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi i Wynagrodzeń obejmują m.in. weryfikację warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, aby zapewnić, że transakcje te są zgodne z przyjętymi przez nas w tej kwestii zasadami.

W związku z zarejestrowaniem zmiany Statutu Spółki w grudniu 2012 r. nastąpiło przekształcenie Komitetu Audytu w Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu.

USŁUGI ZARZĄDCZE, FINANSOWE I POZOSTAŁE

13 maja 2010 r. zawarliśmy a 22 maja 2012 zmodyfikowaliśmy umowę o usługi (Umowa o Usługi), z ITI Holdings („ITI Holdings”), ITI Services AG, („ITI Services”), Market Link Sp. z o.o. („Market Link”) i „ITI Corporation Sp. z o.o. (ITI Corporation”), spółkami należącymi do Grupy ITI, dotyczącą określonych usług zarządczych, sprzedaży, doradztwa finansowego oraz innych usług na rzecz TVN, spółki Grupa Onet.pl S.A. oraz ITI Neovision Sp. z o.o.

Zgodnie z Umową o Usługi ITI Holdings, ITI Services, ITI Corporation i Market Link zobowiązały się zapewnić nam określone usługi dotyczące wsparcia sprzedaży i zakupów, badań rynkowych i branżowych, informatyki, rachunkowości i zarządzania finansami, zasobami ludzkimi, doradztwa prawnego, relacji z inwestorami oraz innych dziedzin. Co roku dokonujemy przeglądu zakresu i jakości usług razem z ITI Services, ITI Corporation.

Zgodnie z Umową o Usługi, zobowiązaliśmy się zapłacić ITI Holdings, ITI Services, ITI Corporation i Market Link roczne wynagrodzenie w wysokości do 5.000 euro w zamian za (i) wyżej wymienione usługi oraz (ii) roczną opłatę za gwarancję równą 220 punktów bazowych kwoty zobowiązań naszych lub naszych spółek zależnych oraz za inne usługi wsparcia finansowego. Dodatkowo, zgodziliśmy się zwrócić ITI Holdings, ITI Service, ITI Corporation i Market Link uzasadnione koszty i wydatki, poniesione w związku z zapewnieniem usług i gwarancji.

Roczne wynagrodzenie płacone na rzecz Grupy ITI (w tym: kwota opłat za usługi i gwarancje, kwoty zapłacone z tytułu zwrotu kosztów i wydatków oraz inne kwoty wypłacone ITI Services, razem z innymi opłatami i pozostałymi wydatkami) jest ograniczone do kwoty 5.000 euro przez warunki Umowy Obligacji 10,75% Senior Notes.

Umowa o Usługi jest w mocy od 1 stycznia 2010 r. i została zawarta na czas nieokreślony. Jeśli odpowiedni roczny budżet zatwierdzony przez Radę Nadzorcza TVN S.A., nie będzie zawierał oraz zabezpieczał środków niezbędnych do opłacenia Umowy o Usługi,

Umowa o Usługi wygasa dla danej spółki, chyba że Rada Nadzorcza zaakceptuje odpowiednie zmiany do rocznego budżetu w pierwszym kwartale roku kalendarzowego.

WYNAJEM POMIESZCZEŃ BIUROWYCH I STUDYJNYCH

Dzierżawimy grunty i wynajmujemy pomieszczenia biurowe i studyjne na mocy umów wynajmu i podnajmu z niektórymi spółkami Grupy ITI, z których najbardziej znaczące to Poland Media Properties S.A. i Diverti Sp. z o.o.

Podnajem pomieszczeń

W dniu 14 marca 1997 r. zawarliśmy z ITI Poland Sp. z o.o. umowę podnajmu powierzchni 3.850 m² na okres do 31 marca 2007 r. dotyczącą pomieszczeń przy ul. Augustówka 3 w Warszawie. 24 października 2006 r. ta umowa została zakończona i zastąpiona następującą:

- umowa najmu z 24 października 2006 r. zawarta pomiędzy Brel-An Sp. z o.o. i ITI Poland Sp. z o.o., dotycząca wynajmu powierzchni biurowej przy ul. Augustówka 3 w Warszawie, na okres 10 lat (od 1 listopada 2006 r. do 31 października 2016 r.) z miesięcznym czynszem w wysokości 62.618 euro (nie w tysiącach) i podatkiem w wysokości 74.400 zł (nie w tysiącach).
- umowa podnajmu z 24 października 2006 r. z ITI Poland Sp. z o.o., dotycząca wynajmu studia przy ul. Augustówka 3 w Warszawie, na okres 10 lat (od 1 listopada 2006 r. do 31 października 2016 r.), z miesięcznym czynszem w wysokości 12.375 euro (nie w tysiącach). Poland Media Properties S.A. jest prawnym następcą ITI Poland Sp. z o.o.

W dniu 27 lutego 2012 r. podpisaliśmy umowę kupna budynku i gruntu w użytkowaniu wieczystym przy ul. Augustówka 3 z Brel-An Sp. z o.o. i ITI Poland Sp. z o.o. za kwotę 27.155 zł.

Podnajem pomieszczeń od MBC Real Estate Sp. z o.o. (prawny następca Diverti Sp. z o.o.) oraz zakup budynku

Dnia 27 października 2003 r. zawarliśmy dwie umowy najmu z Media Business Centre Sp. z o.o. dotyczące pomieszczeń przy ul. Wiertniczej 166 w Warszawie o łącznej powierzchni 3.993 m². Wykorzystujemy te pomieszczenia w całości do naszej działalności. 11 sierpnia 2006 r. umowy te zostały rozwiązane i zastąpione umową zawartą z Multikino S.A. na okres dziesięciu lat. Prawa i obowiązki wynikające z umowy z Multikino S.A. zostały następnie przeniesione na Diverti Sp. z o.o., spółkę, która wydzieliła się z Multikina S.A.

W okresie od 2003 r. do 2010 r. umowa ta była kilkakrotnie zmieniana w związku z zajmowaniem przez nas dodatkowej powierzchni i na koniec marca 2010 r. wynajmowana przez nas powierzchnia wyniosła 10.098 m². Miesięczny czynsz wynikający z tej umowy wyniósł 0,2 miliona euro co obejmuje powierzchnię biurową, studyjną i miejsca parkingowe oraz koszty związane z eksploatacją w wysokości 0,4 miliona zł.

W dniu 29 listopada 2011 r. 1.989 m² zostało wydzielonych z umowy z TVN S.A. i przypisane do TVN Media.

W dniu 12 grudnia 2012 r. podpisaliśmy z MBC Real Estate Sp. z o.o. (następcą prawnym Diverti Sp. z o.o.) umowę kupna budynku Media Business Center ("Budynek MBC"). Budynek MBC i grunt zlokalizowane w Warszawie przy ul. Wiertniczej 166 zostały zakupione za kwotę 183,139 zł

Podnajem pomieszczeń od Poland Media Properties S.A.

Od 9 listopada 2009 r. wynajmujemy 2,001 m² od Poland Media Properties S.A. przy ul. Powsińskiej 4 w Warszawie. Umowa została zawarta na okres 7 lat (do 31 grudnia 2016 r.), z miesięcznym czynszem w wysokości 30,017 euro (nie w tysiącach).

INWESTYCJE W PLATFORMĘ DTH 'N'

W dniach 25 czerwca 2008 r. i 11 marca 2009 r., zakończyliśmy dwie transakcje, w rezultacie których uzyskaliśmy kontrolę nad ITI Neovision Sp. z o.o. W dniu 10 marca 2010 r. w związku z przejęciem platformy 'n', pozyskaliśmy pozostałe 49% akcji w ITI Neovision Sp. z o.o. W dniu 30 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, Grupa TVN, ITI Media Group Limited oraz Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision oraz Cyfry+ i utworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ oraz TVN. Dalsze szczegóły znajdują się w rozdziale "Ważniejsze umowy - Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+".

INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

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

TVN S.A. udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision naszej jednostce powiązanej Canal+ Cyfrowy S.A., na łączną kwotę 450.700 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

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.

UMOWY GWARANCYJNE ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI POWIĄZANE

ITI Holding podpisał umowy gwarancyjne w związku z umowami na zakup licencji programowych z Warner Bros. oraz Universal Studios International B.V. Na dzień 31 grudnia 2010 r. kwoty jakie ITI Holding gwarantuje w ramach powyższych umów wynosiły: 3 mln dolarów (nie w tysiącach) w związku z umową z Warner Bros podpisaną 6 października 1999 r. oraz 8,5 mln dolarów (nie w tysiącach) w związku z umową z Universal Studios International B.V. podpisaną 31 grudnia 2009 r..

UMOWA Z TVN MEDIA SP. Z O.O.

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

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

W związku z powyższym ujęliśmy w rachunku zysków i strat zysk w kwocie 2.124.790 zł będący różnicą pomiędzy wartością godziwą aportu wynoszącą 2.393.000 zł a wartością bieżącą aktywów netto wniesionych do TVN Media wynoszącą 268.210.

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

PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe składane razem z niniejszym Raportem znajduje się na stronach SF-1 do SF-82.

POSTĘPOWANIE PRAWNE

Obecnie nie toczą się wobec nas żadne postępowanie prawne, których wartość indywidualnie ani łącznie przekraczałyby 10% naszego kapitału własnego.

ZASADY WYPŁATY DYWIDENDY

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

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

ISTOTNE ZMIANY

Poza zdarzeniami opisanymi w części 3 oraz innych pozycjach niniejszego Raportu Roczego, od 31 grudnia 2012 r. nie wystąpiły istotne zmiany w naszej sytuacji finansowej ani wynikach działalności operacyjnej.

PUNKT 7. OFERTA I NOTOWANIA

INFORMACJE NA TEMAT NOTOWAŃ I RYNKÓW

Dnia 21 grudnia 2010 r. nasze Obligacje 7,875% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Dnia 21 grudnia 2009 r. nasze Obligacje 10,75% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

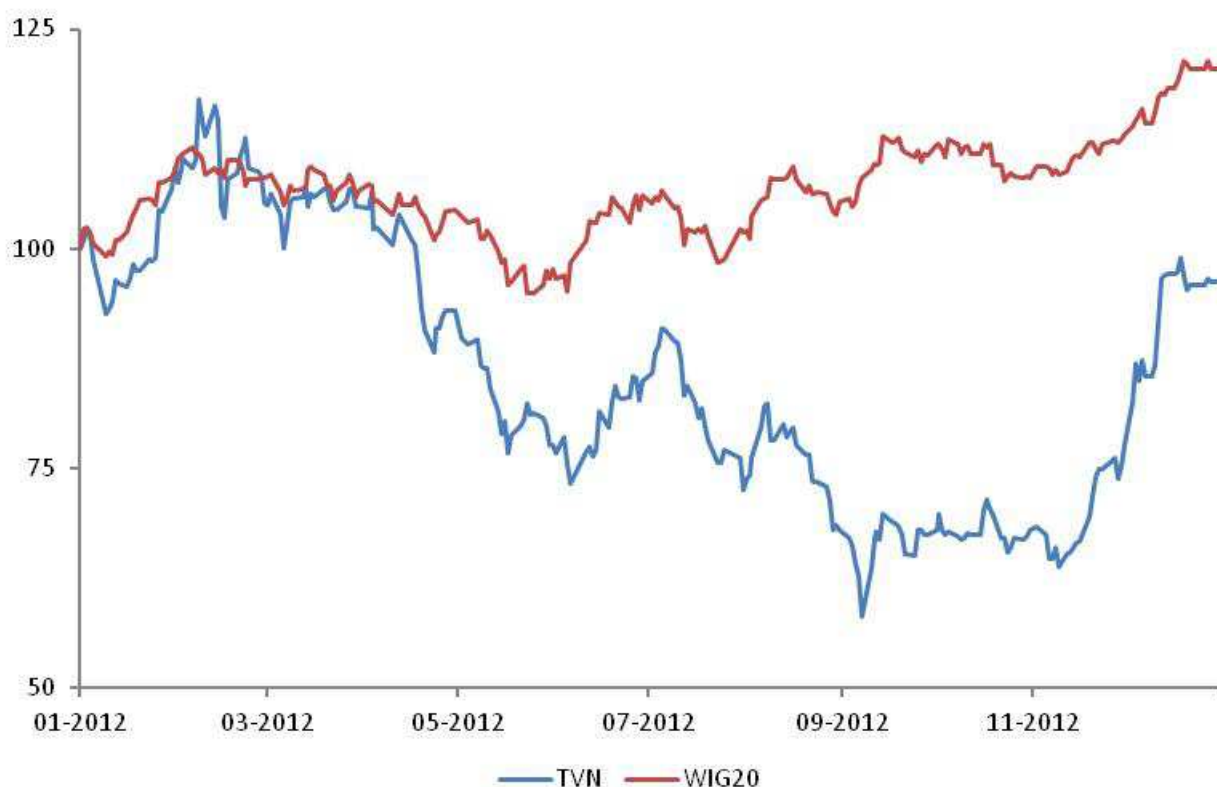
Od dnia 7 grudnia 2004 r. nasze Akcje są notowane na rynku regulowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

29 grudnia 2006 r. miał miejsce podział akcji w stosunku 1 do 5. Zmieniliśmy nominalną wartość akcji z 1 zł na 20 groszy. Liczba akcji zwiększyła się do 343.508.455 (nie w tysiącach).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku liczba akcji TVN S.A. wynosiła 343.876.421 (nie w tysiącach). Kapitał zakładowy TVN S.A. wynosi 68,775 zł.

ZMIANA KURSU AKCJI TVN W 2012 R.

(kurs indeksowany względem zamknięcia z dnia 30 grudnia 2011 r.)



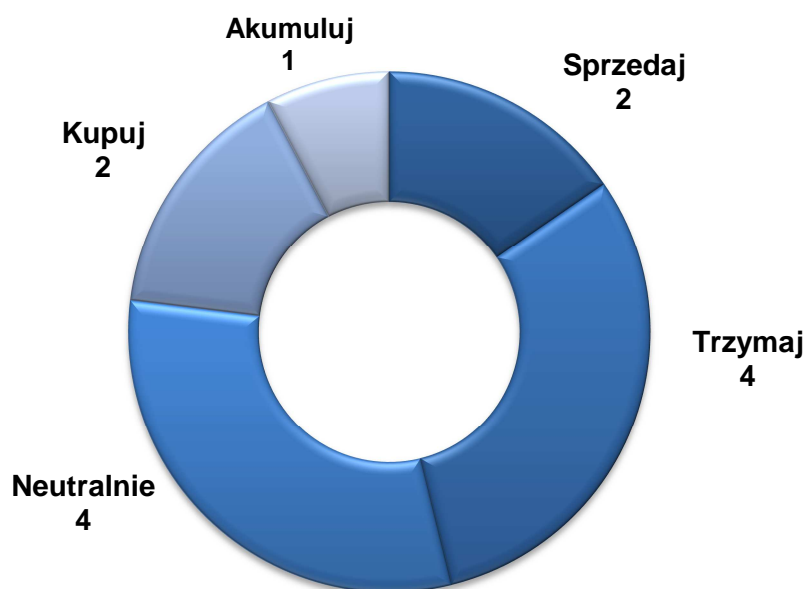
Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższych tabelach:

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w miesiącu	Najniższa cena akcji w miesiącu
lipiec 2012 r.	9,37	7,48
sierpień 2012 r.	8,49	7,01
wrzesień 2012 r.	7,20	6,00
październik 2012 r.	7,36	6,75
listopad 2012 r.	7,99	6,58
grudzień 2012 r.	10,19	7,99

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w kwartale	Najniższa cena akcji w kwartale
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2011 r.	18,14	15,96
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2011 r.	18,49	15,10
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2011 r.	17,29	10,53
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2011 r.	15,98	8,90
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2012 r.	12,05	9,53
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2012 r.	10,96	7,55
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2012 r.	9,37	6,00
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2012 r.	10,19	6,58

(zł, nie w tysiącach)	Rok zakończony 31.12.2008 r.	Rok zakończony 31.12.2009 r.	Rok zakończony 31.12.2010 r.	Rok zakończony 31.12.2011 r.	Rok zakończony 31.12.2012 r.
Cena akcji na koniec okresu	13,46	14,29	17,10	10,30	9,92
Średnia cena w danym okresie	18,55	12,02	16,92	15,02	8,83
Najwyższa cena w danym okresie	26,75	16,14	19,43	18,49	12,05
Najniższa cena w danym okresie	10,60	7,90	13,00	8,90	6,00

PRZEKRÓJ REKOMENDACJI NA 31 GRUDNIA 2012 R. ORAZ POKRYCIE ANALITYCZNE



Broker	Analitik	Data ostatniej rekomendacji w 2012 r.	Rekomendacja	Cena docelowa w zł
Bank of America Merrill Lynch	Mariya Kahn	Brak w 2012 r.	-	-
DB Securities	Tomasz Krukowski	Brak w 2012 r.	-	-
DIBRE	Piotr Grzybowski	2012-12-10	Akumuluj	10,3
DM BZ WBK	Dariusz Górski	Brak w 2012 r.	-	-
Erste Group	Vaclav Kminek	2012-09-18	Trzymaj	7,5
Espirito Santo	Konrad Księżopolski	2012-11-26	Neutralnie	8,1
Goldman Sachs	Alexander Balakhnin	2012-12-05	Neutralnie	8,24
HSBC	Jean Kaplan	2012-11-12	Neutralnie	8,0
IDM SA	Sobiesław Pająk	2012-12-14	Sprzedaj	9,0
ING Securities	Andrzej Knigawka	Brak w 2012 r.	-	-
IPOPEMA Securities	Waldemar Stachowiak	2012-08-10	Sprzedaj	7,0
JP Morgan	Jean-Charles Lemardeley	Brak w 2012 r.	-	-
KBC Securities	Piotr Janik	2012-11-23	Trzymaj	7,8
Millenium DM	Wojciech Woźniak	Brak w 2012 r.	-	-
Raiffeisen Investment Polska	Dominik Niszcz	2012-12-28	Trzymaj	10,0
UBS	Michał Potyra	2012-09-12	Neutralnie	7,0
UniCredit CAIB	Przemysław Sawala - Uryasz	2012-11-19	Kupuj	8,87
Societe Generale	Leszek Iwaszko	2012-09-11	Kupuj	8,1
TRIGON	Hanna Kędzióra	2012-10-01	Trzymaj	7,4

PUNKT 8. INFORMACJE DODATKOWE

Niniejszy punkt zawiera streszczenie istotnych postanowień Statutu Spółki, jak również informacji w zakresie kapitału zakładowego, akcji, kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa, które są ważne z punktu widzenia naszej działalności. Opis ten nie jest pełny i zawiera odesłania do naszego Statutu, kodeksu spółek handlowych oraz do innych przepisów prawa obowiązujących na dzień niniejszego sprawozdania.

TVN Sp. z o. o. została utworzona 22 maja 1995 r. i została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, Sąd Gospodarczy, Wydział XVI Handlowo-Rejestrowy, pod numerem RHB 43929. Dnia 12 czerwca 2001 r. Sąd rejestrowy wydał postanowienie o wpisaniu TVN Sp. z o.o. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018906.

2 lipca 2004 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników TVN Sp. z o.o. jednogłośnie przyjęło uchwałę nr 12 w sprawie przekształcenia TVN Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, TVN S.A. Przekształcenie to zostało zarejestrowane urzędowo 30 lipca 2004 r. poprzez dokonanie z tą datą wpisu TVN S.A. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez sąd rejestrowy pod numerem KRS 0000213007.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy składa się z 343.876.421 (nie w tysiącach) akcji imiennych i na okaziciela serii A, B, C1, C2, C3, D, E1, E2, E3, E4 i F o wartości nominalnej 20 groszy każda (obejmujących 180.355.430 akcji imiennych oraz 163.520.991 akcji na okaziciela, nie w tysiącach), nie w tysiącach. 8 czerwca 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 9.870.000 (nie w tysiącach) akcji serii C spółki, wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego, 26 września 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 8.781.675 (nie w tysiącach) akcji serii E spółki, wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego.

Zgodnie z §7 ustępem 1 Statutu, Zarząd może w ciągu 3 lat od dnia 1 maja 2011 r. dokonać podwyższenia kapitału zakładowego, przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, o łączną kwotę nie wyższą niż 15.000.000 zł (nie w tysiącach), tj. o 75.000.000 (nie w tysiącach) akcji (przy założeniu, że wartość nominalna pojedynczej akcji pozostanie na poziomie 20 groszy). Prawo podwyższenia kapitału akcyjnego dotyczyło także akcji obejmowanych w zamian za wkłady niepieniężne oraz możliwości emisji warrantów subskrypcyjnych (§7 ustęp 2 i 3 Statutu). Zgodnie z §7 ustępem 4 i §213.13 Statutu, uchwały Zarządu w sprawie: (i) wskazania daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji, (ii) ustalenia ceny emisyjnej, (iii) wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne (iv) emisji warrantów wymagają wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą.

EMISJA AKCJI

Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w wyniku emisji nowych bądź podwyższenia wartości nominalnej istniejących akcji oraz wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy podjętej kwalifikowaną większością trzech czwartych głosów.

Obok zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego, kodeks spółek handlowych przewiduje również (i) podwyższenie kapitału zakładowego ze środków z kapitału rezerwowego lub kapitału zapasowego, (ii) podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości kapitału docelowego oraz (iii) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

OBRÓT AKCJAMI

Nasze akcje są przedmiotem obrotu i nie podlegają żadnym ograniczeniom, z wyjątkiem tych wynikających ze Statutu, kodeksu spółek handlowych, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o radiofonii i telewizji, a także innych istotnych przepisów prawa, z których to ważniejsze omówiono w skrócie poniżej.

W myśl §10 ustępu, 1 naszego Statutu zbycie akcji imiennych wymaga uprzedniej zgody Zarządu. Zarząd powiadamia akcjonariusza o wyrażeniu zgody lub odmowie jej wyrażenia w ciągu 30 dni od otrzymania od akcjonariusza pisemnego zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji, określającego liczbę zbywanych akcji oraz cenę zbycia. W przypadku gdy Zarząd odmówi wyrażenia zgody na zbycie akcji, obowiązany jest wskazać, w ciągu dwóch miesięcy od otrzymania pisemnego zawiadomienia, nabywcę, który nabędzie te akcje za cenę, która nie może być niższa niż średnia cena tych akcji z ostatnich 30 dni obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych powiększona o 7,5% ceny określonej w zawiadomieniu, chyba że zbywca i nabywca wskazany przez Zarząd uzgodnili inną cenę

Umowa o zbyciu akcji na rzecz nabywcy wskazanego przez Zarząd powinna być zawarta, a cena za akcje zapłacona przez nabywcę, w ciągu 14 dni od daty wskazania nabywcy przez Zarząd, chyba że nabywca i zbywca postanowią inaczej. W przypadku gdy nabywca wskazany przez Zarząd nie nabędzie akcji w wymaganym terminie, akcjonariusz może sprzedać akcje innej osobie lub dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i nie wymaga to zgody Zarządu. Ograniczenia w zbywaniu akcji wynikające z §10 ustępu 1 naszego Statutu nie mają zastosowania do zbywania akcji imiennych na rzecz jednostki głównej, naszych spółek i podmiotów stowarzyszonych ze Spółką.

W myśl §10 ustępu 2 naszego Statutu w okresie obowiązywania przepisów prawa ograniczających liczbę akcji, jaka może być nabyta przez podmioty zagraniczne mające siedzibę w kraju, który nie należy do EOG, akcje imienne serii A można zbyć jedynie na rzecz osoby fizycznej będącej rezydentem państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która ma siedzibę w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, z zastrzeżeniem warunków określonych w koncesjach na nadawanie.

W myśl §10 ustępu 3 naszego Statutu w okresie obowiązywania przepisów prawa ograniczających liczbę akcji, jaka może być nabyta przez podmioty zagraniczne mające siedzibę w kraju, który nie należy do EOG, akcje imienne serii A można zbyć na rzecz osoby fizycznej nie będącej rezydentem państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która nie ma siedziby w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, jedynie za zgodą Przewodniczącego KRRiT.

ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH NA AKCJE NA OKAZICIELA

Zgodnie z § 9 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza i wymaga uprzedniej zgody Zarządu, przy czym taka zgoda nie może zostać cofnięta, jeśli przed zamianą akcjonariusz spełni warunki przewidziane w części „Obrót akcjami” powyżej.

PRAWA GŁOSU

W myśl artykułu 412 kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy i wykonywać prawo głosu osobiście bądź przez pełnomocnika.

Zgodnie z artykułem 411 kodeksu spółek handlowych każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki, żadna z naszych akcji nie jest uprzywilejowana.

Zgodnie z §13 ustępem 4 Statutu dopóki przepisy prawa będą tego wymagać, prawa głosu przysługujące podmiotom zagranicznym mającym siedzibę w państwie, które nie należy do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (łącznie z jednostkami zależnymi takich podmiotów zagranicznych), nie mogą przekroczyć 49%.

Zgodnie z artykułem 400 kodeksu spółek handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. W takim przypadku Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

RADA NADZORCZA

Zgodnie z artykułem 385 §1 kodeksu spółek handlowych członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Zgodnie z artykułem 385 §3 kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 20% naszego kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

ZARZĄD

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją przed osobami trzecimi. Spółka może być reprezentowana przez dwóch Członków Zarządu działających wspólnie lub przez jednego członka działającego wspólnie z prokurentem.

Zarząd musi składać się, z co najmniej trzech członków, w tym z prezesa i przynajmniej jednego wiceprezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Członkowie Zarządu są powoływani wspólnie na okres trzyletni.

Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów podczas posiedzeń lub bez ich zwoływania. Jeśli uchwała jest podejmowana podczas posiedzeń Zarządu wymagane jest kworum równe połowie liczby członków. W przypadku nierozstrzygniętego głosowania, Prezes Zarządu ma głos rozstrzygający.

Następujące czynności podejmowane przez Zarząd wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej:

- zawarcie jakiegokolwiek umowy lub porozumienia przez podmiot z Grupy TVN z jakimkolwiek z jego Podmiotów Stowarzyszonych (innym niż podmioty z Grupy TVN) lub z ITI lub Podmiotem Powiązanym z ITI;
- przyjęcie Budżetu Roczno i Biznesplanu dla każdego podmiotu z Grupy TVN;

- wprowadzenie istotnej zmiany charakteru lub przedmiotu Działalności;
- wprowadzenie istotnej modyfikacji lub zmiany warunków emisji Obligacji TVN (w tym odpowiedniej Dokumentacji Obligacji) lub warunków zabezpieczenia ich wykupu oraz podjęcie jakichkolwiek czynności lub uchwał w sprawie ich przedterminowego wykupu;
- nabycie, zbycie lub dokonanie inwestycji (bez względu czy to w ramach jednej lub kilku transakcji) w jakimkolwiek przedsiębiorstwo (lub istotną część przedsiębiorstwa) lub aktywa lub w jakiegokolwiek udziały bądź akcje jakiejkolwiek spółki, jeśli wartość nabycia, zbycia lub inwestycji przekracza 100.000.000 złotych (sto milionów), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) gdy takie nabycie, zbycie lub inwestycja następuje wyłącznie między podmiotami z Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawiązanie spółki, zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia, zawarcie umowy o podziale zysków, nabycie licencji technologicznej lub nawiązanie współpracy, jeśli wartość udziału Spółki w takim porozumieniu przekracza 100.000.000 złotych (sto milionów), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) jeśli zawiązanie takiej spółki, zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia, umowy o podziale zysków, nabycie takiej licencji technologicznej lub nawiązanie takiej współpracy następuje wyłącznie między podmiotami z Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawarcie, zmiana postanowień, przyjęcie, zaciągnięcie lub rozwiązanie jakiejkolwiek umowy, zobowiązania lub zaciągnięcie zobowiązania (w tym zawarcie umowy dotyczącej zakupu praw do audycji, praw do formatów telewizyjnych oraz umów produkcyjnych), gdy łączne zobowiązanie finansowe z tytułu takiej umowy lub zobowiązania przekraczają wartość 100.000.000 złotych (sto milionów), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) jeśli zawarcie, zmiana postanowień, przyjęcie, zaciągnięcie lub rozwiązanie takiej umowy albo przyjęcie lub zaciągnięcie zobowiązania następuje wyłącznie między podmiotami Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawarcie przez Spółkę z innym podmiotem, w tym z podmiotem z Grupy TVN (innym niż spółka, której jedynym współnikiem lub akcjonariuszem jest Spółka) umowy lub jej zmiana, która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia dóbr lub usług, o wartości przekraczającej równowartość 5.000.000 (pięć milionów) euro rocznie, lub która jest istotna dla działalności Spółki lub innego podmiotu z Grupy TVN, z zastrzeżeniem, że niniejsze postanowienie nie stosuje się do umów dotyczących nabywania praw lub licencji do zawartości programowej, oraz wydatków, które zostały uwzględnione w Budżecie Rocznym;
- zaciągnięcie przez Spółkę pożyczek lub kredytów, bądź innego finansowania w innym celu niż refinansowania istniejących zobowiązań, powyżej równowartości kwoty 5.000.000 (pięć milionów) euro łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem pożyczek, kredytów bądź innego finansowania uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- poniesienie nakładów inwestycyjnych na zakup lub leasing środków trwałych przekraczających łącznie równowartość 5.000.000 (pięć milionów) euro w danym roku obrotowym, z wyjątkiem tych szczegółowo uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- nabycie papierów wartościowych, udziałów bądź akcji jakiejkolwiek spółki za kwotę przekraczającą równowartość 5.000.000 (pięć milionów) euro łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- podjęcie innych czynności nie wymienionych w punktach a) do k), nie pozostających w związku z bieżącą podstawową działalnością Spółki, skutkujących powstaniem

zobowiązania lub powodujących umorzenie zobowiązania podmiotu trzeciego wobec Spółki, których wartość przekracza równowartość 5.000.000 (pięć milionów) EUR łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji uwzględnionych w Budżecie Rocznym.

PRAWO DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ

Zarząd nie może zaciągać pożyczek, kredytów lub innych form finansowania, z wyjątkiem refinansowania istniejących zobowiązań, na łączną kwotę wyższą niż 5 mln EUR (nie w tysiącach) w danym roku obrotowym, bez zgody Rady Nadzorczej, chyba że są one przewidziane w rocznym budżecie.

PRAWO POBORU

Zgodnie z art. 433 § 1 kodeksu spółek handlowych nasi akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji proporcjonalnie do liczby akcji znajdujących się już w ich posiadaniu.

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części na mocy uchwały podjętej większością 80% głosów, jeśli proponowana uchwała została zapowiedziana w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a Zarząd przedstawi pisemną opinię, uzasadniającą podjęcie uchwały, zgodnie z art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych, powyższe wymogi art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych nie muszą być spełnione, jeśli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje:

- mają być objęte w całości przez instytucję finansową (tzn. subemitenta), która następnie zaoferuje je akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub
- mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru, nie obejmą części lub całości oferowanych im akcji.

Zgodnie z § 7, ust. 5, Statutu naszej spółki Zarząd ma prawo, w granicach kapitału docelowego, również w przypadku emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH

Zgodnie z artykułem 347 § 1 kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zgodnie z artykułem 395 kodeksu spółek handlowych uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy (lub pokryciu straty) podejmuje zwyczajnie walne zgromadzenie zwołane w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

W myśl artykułu 347 §2 kodeksu spółek handlowych zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

Paragraf 27 ustęp 2 Statutu upoważnia Zarząd do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki w danym roku obrotowym na poczet dywidendy oczekiwanej za ten rok obrotowy, o ile TVN ma wystarczające środki na wypłacenie takiej zaliczki. (zgodnie z artykułem 349, § 2 kodeksu

spółek handlowych). Wypłacenie zaliczki na poczet przyszłej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej (artykuł 349 § 1 kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ustęp 3 punkt 5 Statutu Spółki).

Zgodnie z artykułem 349 § 2 kodeksu spółek handlowych Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy, oraz pomniejszonego o straty z lat ubiegłych i akcje własne Spółki.

WAŻNY INTERES ZARZĄDU

Statut nie zawiera szczególnych postanowień w zakresie ważnego interesu Zarządu. Dlatego też znajdują tu zastosowanie ogólne zasady przewidziane kodeksem spółek handlowych.

Zgodnie z artykułem 379 kodeksu spółek handlowych i paragrafem 19 Statutu, w umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą walnego zgromadzenia.

Ponadto, zgodnie z artykułem 15 kodeksu spółek handlowych zawarcie przez spółkę kapitałową umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób wymaga zgody walnego zgromadzenia.

Zgodnie z artykułem 377 kodeksu spółek handlowych w przypadku sprzeczności interesów spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w głosowaniu nad rozstrzygnięciem takich przypadków.

Ponadto, zgodnie z artykułem 380 § 1 kodeksu spółek handlowych Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź pełnić funkcję członka organu w innej konkurencyjnej osobie prawnej. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zgodnie z artykułem 378 kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy. Walne zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

BRAK DYSKRIMINACJI CZŁONKÓW ZARZĄDU ZE WZGLĘDU NA WIEK

Ani Statut Spółki ani przepisy kodeksu spółek handlowych nie zawierają postanowień dotyczących wieku Członków Zarządu.

LIKwidACJA SpÓŁKI

Zgodnie ze Statutem w przypadku likwidacji Spółki zgromadzenie akcjonariuszy na wniosek Rady Nadzorczej powołuje likwidatorów spośród Członków Zarządu i określa proces likwidacji. Do innych kwestii dotyczących likwidacji, które nie są uregulowane Statutem, mają zastosowanie artykuły 459 – 478 kodeksu spółek handlowych.

Ogólne zasady przewidują, że składniki majątku mogą zostać rozdysponowane pomiędzy akcjonariuszy po zaspokojeniu roszczeń wszystkich wierzycieli. Podziału majątku nie można dokonać przed upływem jednego roku od daty otwarcia likwidacji lub wezwania wierzycieli. Majątek rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do udziałów w kapitale zakładowym.

UMORZENIE

Umorzenia akcji dokonuje się za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne), z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa. Statut nie przewiduje umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenia przymusowego).

WEZWANIA DO POKRYCIA KAPITAŁU

Zgodnie z kodeksem spółek handlowych akcjonariusze są zobowiązani do wniesienia pełnego wkładu na akcje. Wpłaty powinny być dokonywane równomiernie na wszystkie akcje.

POSTANOWIENIA W ZAKRESIE ZMIANY KONTROLI

Decydujące znaczenie dla zagadnienia kontroli ma Decyzja KRRiT z dnia 22 września 2004 r. zezwalająca na nabywanie lub obejmowanie akcji TVN SA na okaziciela będących w obrocie giełdowym jedynie w granicach 49% kapitału zakładowego Spółki. Wiąże się to z art. 35 Ustawy o Radiofonii i Telewizji, który przewiduje, że udziały jednostek zagranicznych spoza terenu EOG lub osób zagranicznych spoza terenu EOG w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio prawa głosów tych osób na walnym zgromadzeniu nie mogą przekroczyć łącznie 49 %.

Zmiany w koncesjach przyznanych TVN S.A. na nadawanie, dokonane z chwilą dopuszczenia do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych stanowią najpoważniejszą przeszkodę na drodze do zmiany kontroli.

Ograniczenia te stanowią zabezpieczenie przed przejęciem lub zmianą kontroli i praktycznie uniemożliwiają przejęcie Spółki.

Postanowienia zabezpieczające przed przejęciem są również zawarte w Statucie Spółki.

Pomimo że akcje TVN S.A. mają równe prawa w zakresie głosu i dywidendy, najskuteczniejszy mechanizm obrony zapewniają akcje imienne. Z uwagi na fakt, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jak również inne rozporządzenie akcjami imiennymi wymaga pisemnej zgody Zarządu, Zarząd ostatecznie decyduje o zmianach w zakresie akcji imiennych, zgodnie z artykułami 9 i 10 Statutu. Obecnie kapitał zakładowy TVN S.A. składa się z 180.355.430 akcji imiennych, które stanowią 52.45% kapitału zakładowego. Ponadto, w przypadku podwyższania kapitału zakładowego akcjonariusze mają prawo poboru, a pozbawienie ich tego prawa, wymaga przyjęcia uchwały przez akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 80% kapitału, bądź, w przypadku podwyższania kapitału do wysokości kapitału przewidzianego, uchwały Zarządu po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Zarząd może dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o 15 mln zł (nie w tysiącach), w myśl artykułu 7 Statutu Spółki, w ciągu trzech lat od daty rejestracji przekształcenia, tj. do 1 maja 2014 r.

CZYNNOŚCI NIEZBĘDNE DO ZMIANY PRAW PRZYSŁUGUJĄCYCH AKCJONARIUSZOM

Zgodnie z artykułem 415 kodeksu spółek handlowych uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Kodeks spółek handlowych przewiduje, że inne zmiany Statutu wymagają uchwały zapadającej większością trzech czwartych głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

UJAWNIEŃ POSIADANIA ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

Rozdział 4 ustawy o ofercie publicznej reguluje zobowiązania akcjonariuszy do ujawniania stanu posiadania akcji. Informację o nabyciu i zbyciu akcji należy zgłaszać do Komitetu Papierów Wartościowych i Giełd, jak również do Spółki, oraz należy ją ogłaszać publicznie.

Obowiązek zawiadomienia dotyczy w szczególności następujących czynności:

- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33,33%, 50%, 75% lub 90% ogólnej liczby głosów;
- sprzedaż akcji, w wyniku której sprzedane zostało 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33,33%, 50%, 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów, jeśli akcjonariusz posiadał przed transakcją 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33,33%, 50%, 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów;
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 2%, ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 10% ogólnej liczby głosów oraz
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 1%, ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 33% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy akcjonariusz posiada mniej niż 33% ogólnej liczby głosów i nabywa on akcje zwiększające jego liczbę głosów o ponad 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, takie nabycie może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy akcjonariusz posiada 33% lub więcej ogólnej liczby głosów i nabywa akcje zwiększające jego liczbę głosów o ponad 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż jeden rok, takie nabycie może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie co najmniej 66% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Ponadto, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma prawo kontrolowania koncentracji udziałów. Zgodnie z artykułem 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów musi być powiadomiony o zamiarze dokonania transakcji zakupu akcji skutkującym bezpośrednio lub pośrednio objęciem kontroli nad spółką, pod warunkiem że wspólny obrót obydwu przedsiębiorstw uczestniczących w tej koncentracji

osiągnięty na terytorium Rzeczypospolitej przekracza kwotę 50 mln euro (nie w tysiącach) lub w skali światowej – kwotę 1 mld euro (nie w tysiącach).

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga zmiany Statutu. Zgodnie z artykułem 415 kodeksu spółek handlowych zmiany Statutu mogą być dokonane jedynie w drodze uchwały zapadającej większością trzech czwartych głosów.

WAŻNIEJSZE UMOWY

UMOWY LICENCYJNE

Poniżej znajdują się opisy dwóch najważniejszych umów programowych.

Umowa licencyjna z Warner Bros. International Television

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Warner Bros. International Television Distribution Inc. („Warner”) na mocy której Warner przyznał nam wyłączną licencje na okres około pięciu lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) na nadawanie programów Warnera, włączając: filmy, miniseriale i seriale telewizyjne w standardowej i wysokiej rozdzielczości w Polsce. Opłaty licencyjne uzależnione są od typu i długości odpowiednich programów. Warner posiada możliwość rozwiązania umowy, jeśli nie dotrzemy naszych zobowiązań wynikających z niniejsze lub jakiegokolwiek innej umowy z Warner.

Umowa licencyjna z Paramount Pictures

W dniu 24 lipca 2009 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Paramount Picture Global („Paramount”) oraz DW Netherlands BV („DWN”) na mocy której Paramount i DWN przyznały nam na okres 5 lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) licencje na nadawanie w telewizji otwartej lub płatnej) filmów, miniseriale i seriali telewizyjnych w standardowej i wysokiej rozdzielczości w Polsce. Opłaty licencyjne uzależnione są od typu i długości programów. Obie strony posiadają możliwość rozwiązania umowy, jeśli którakolwiek ze stron nie dotrzyma zobowiązań wynikających z niniejszej umowy.

UMOWY DOTYCZĄCE PRAW AUTORSKICH

Zawarliśmy umowy dotyczące praw autorskich ze zrzeczeniami pisarzy, aktorów i twórców filmowych określające zasady na jakich możemy nadawać treści programowe wyprodukowane przez strony trzecie.

Umowa licencyjna z ZAiKS

W dniu 10 marca 2010 r. podpisaliśmy umowę licencyjną z ZAiKS, stowarzyszeniem autorów i kompozytorów w Polsce. Zgodnie z zasadami tej umowy licencyjnej mamy prawo do nadawania treści programowych chronionych przez ZAiKS, w zamian za miesięczną opłatę tantiem będących procentem przychodów TVN wygenerowanych z działalności nadawczej (takiej jak sprzedaż czasu reklamowego, sponsoringu, audiotele oraz telesprzedaż). Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. ZAiKS posiada prawo do rozwiązania umowy z efektem natychmiastowym jeśli niedopełniamy naszych zobowiązań wynikających z umowy.

Umowa licencyjna z ZASP

W dniu 24 lipca 2001 r. podpisaliśmy umowę licencyjną z ZASP, związkiem aktorów polskich. Umowa reguluje nadawanie programów, w które zaangażowani są aktorzy reprezentowani przez ZASP oraz opłaty tantiem dla tych aktorów. Opłata związana z tą umową jest wyliczana oraz opłacana co miesiąc w zależności od rodzaju oraz długości danych programów. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa ogólna z SFP

W dniu 28 sierpnia 2009 r. podpisaliśmy umowę z SFP, zrzeszeniem polskich twórców filmowych. Umowa reguluje wartość oraz metodę płatności za nadawanie programów audiowizualnych. Opłata określona jest jako ryczałt wszystkich przychodów TVN wygenerowanych z naszej działalności, włączając przychody z reklam, sprzedaży czasu antenowego, programów sponsorowanych, usług smsowych oraz wszystkie inne przychody bezpośrednio związane z działalnością nadawczą TVN. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Pozostałe umowy dotyczące praw autorskich

W dniu 3 lipca 1998 r. podpisaliśmy umowę z STOART, związkiem stowarzyszeń artystów wykonawców; w dniu 30 maja 2006 r. podpisaliśmy umowę z ZPAV, związkiem producentów audio – video. 31 stycznia 2007 r. Podpisaliśmy umowę z SAWP, stowarzyszeniem artystów wykonawców utworów muzycznych i słowno-muzycznych. W dniu 1 września 2007 r. podpisaliśmy umowę z Broadcast Music Ing (BMI) oraz w dniu 10 października 2008 r. Zawarliśmy umowę z American Society Of Composers, Autors And Publishers (ASCAP).

UMOWY O DYSTRYBUCJI SATELITARNEJ I KABLOWEJ

Posiadamy umowy licencyjne ze wszystkimi operatorami satelitarnymi oraz najważniejszymi dużymi i średnimi sieciami kablowymi na dystrybucję naszych kanałów telewizyjnych. Łącznie posiadamy umowy z ponad 500 operatorami na dystrybucję naszych bezpłatnych i płatnych kanałów. Obejmują one również umowy na 5 naszych kanałów w wersji o wysokiej rozdzielczości.

Umowy z operatorami satelitarnymi i sieciami kablowymi są zawierane zazwyczaj na okres od trzech do pięciu lat lub na okres nieokreślony z możliwością wypowiedzenia.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – kanały TVN, TVN HD, TVN siedem i TVN siedem HD

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowym Polsatem S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję satelitarną kanałów TVN, TVN HD, TVN siedem i TVN siedem HD w Polsce. Umowa jest ważna do 30 kwietnia 2015 r.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN CNBC

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowym Polsatem S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję satelitarną kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style oraz TVN CNBC w Polsce. Umowa jest ważna do 30 kwietnia 2015 r.

Ramowa długoterminowa umowa o współpracy z Telekomunikacją Polską (TP)

W dniu 13 października 2010 r. podpisaliśmy długoterminową ramową umowę o współpracy z Telekomunikacją Polską. Na podstawie tej umowy TP poszerzy swoją podstawową ofertę telewizyjną o treści dostarczane przez nas dla pakietów płatnej telewizji.

ZAWARCIE ZNAczącej UMOWY MIĘDZY GRUPĄ ITI I GRUPĄ TVN Z GRUPĄ CANAL+

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

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

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

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

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

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

Inwestycja Grupy w platformę nC+ realizowana będzie na warunkach określonych w umowie akcjonariuszy obejmującej postanowienia dotyczące składu i zasad powoływania zarządu oraz rady nadzorczej Cyfry+, opcji wyjścia oraz listę spraw, których realizacja będzie wymagać zgody TVN. Canal+ posiada opcję kupna pakietu 32% akcji posiadanych przez TVN

w nC+ po ich wartości rynkowej w okresie trzech miesięcy od dnia 30 listopada 2015 oraz 30 listopada 2016 r. Dodatkowo TVN i Canal+ mają prawo, po zakończeniu okresów wykonania opcji, do zbycia swoich akcji w nC+ (przy czym Canal+ przysługiwać będzie prawo żądania sprzedaży przez TVN swoich akcji w nC+ na takich samych warunkach, jak Canal+). W przypadku niewykonania opcji kupna przez Canal+ oraz prawa do zbycia akcji, TVN przyznano prawo żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji nC+.

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

ZAMKNIĘCIE TRANSAKЦИИ SPRZEDAŻY AKCJI GRUPY ONET.PL S.A. DO RINGIER AXEL SPRINGER

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

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

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

Grupa Onet Poland Holding wniosła pozostałe 1.895.162 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, stanowiących łącznie 25% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl jako aport do Vidalia w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN udział, stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu współników Vidalia. Podwyższenie kapitału Nabywcy wymaga wpisu do właściwego rejestru sądowego. Wartość 25% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia jest wyceniany na 318,750 zł

W związku z zamknięciem transakcji, po uzyskaniu wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Vidalia, RAS będzie posiadał 1.590 udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 75% kapitału zakładowego i

głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia a Grupa Onet Poland Holding będzie posiadała 530 udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl. Objęte udziały w Vidalia są traktowane przez Grupę TVN jako inwestycja długoterminowa. Inwestycja w Vidalia jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

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

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

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

KONTROLA WYMIANY WALUT

Transakcje dewizowe reguluje ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe, która weszła w życie z dniem 1 października 2002 r., zwana dalej prawem dewizowym. Zasadniczo prawo dewizowe zezwala na transakcje dewizowe, z ograniczeniami przewidzianymi w tej ustawie. Obrót dewizowy z państwami członkowskimi Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego i Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w tym ze Stanami Zjednoczonymi) jest w większości przypadków dozwolony bez ograniczeń. Ograniczenia występują natomiast w przypadku nierezydentów z krajów trzecich, tj. wszystkich krajów, które nie są państwami członkowskimi Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego i Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Zwolnienie z ograniczeń i zobowiązań przewidzianych prawem dewizowym wymaga ogólnego lub indywidualnego zezwolenia dewizowego. Minister właściwy do spraw finansów publicznych udziela, w drodze rozporządzenia, ogólnych zezwoleń dewizowych. Zezwolenia takie mogą dotyczyć wszystkich lub rodzajowo określonej kategorii podmiotów oraz wszystkich lub rodzajowo określonych czynności. W konsekwencji niektóre ograniczenia przewidziane prawem dewizowym wyłącza

rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych z dnia 4 września 2007 r., które weszło w życie dnia 3 października 2007r. Podczas, gdy wprowadzenie zmian do prawa dewizowego jako ustawy wymaga przeprowadzenia procesu legislacyjnego, wprowadzenie zmian do rozporządzenia Ministra Finansów leży wyłącznie w gestii Ministra Finansów.

Prawo dewizowe przewiduje równe traktowanie waluty polskiej i walut obcych wskazanych w wykazie walut wymiennalnych podczas przeprowadzania i rozliczania transakcji z osobami mającymi siedzibę lub miejsce zamieszkania w krajach trzecich. Zgodnie z tą zasadą płatności na rzecz nierezydentów (według definicji zawartej w ustawie) mogą być dokonywane i wyrażone w walutach wymiennalnych lub w walucie polskiej i są traktowane na równi.

Ograniczenia przewidziane prawem dewizowym dotyczą transakcji z krajami trzecimi, takich jak:

1. Transfer krajowych lub zagranicznych środków płatniczych przez rezydentów do krajów trzecich, z przeznaczeniem na podjęcie lub rozszerzenie w tych krajach działalności gospodarczej, w tym na nabycie nieruchomości, z kilkoma wyjątkami takimi jak przekazanie środków płatniczych na pokrycie kosztów usług w krajach trzecich;
2. Zbywanie w Polsce przez nierezydentów z krajów trzecich, a także przez organizacje międzynarodowe, do których nie należy Polska, zarówno pośrednio jak i bezpośrednio:
 - papierów wartościowych dłużnych o terminie wykupu krótszym niż rok, z wyjątkiem nabytych w Polsce;
 - wierzytelności z wyjątkiem nabytych w Polsce lub od Polaka w zakresie niewymagającym zezwolenia dewizowego.
3. Nabywanie przez rezydentów, zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem innych podmiotów:
 - udziałów i akcji w spółkach mających siedzibę w krajach trzecich, a także obejmowanie udziałów i akcji w takich spółkach;
 - jednostek uczestnictwa w funduszach zbiorowego inwestowania mających siedzibę w krajach trzecich;
 - papierów wartościowych dłużnych wyemitowanych bądź wystawionych przez nierezydentów z krajów trzecich;
 - waluty obce zbywanych przez nierezydentów z krajów trzecich, w zamian za inne obce lub krajowe środki płatnicze;
 - wierzytelności zbywanych przez nierezydentów z krajów trzecich.

Należy podkreślić, że ograniczenie dotyczące zawierania umów mogących skutkować zobowiązaniem do uiszczenia zapłaty w walucie obcej w Polsce zostało uchylone dnia 24 stycznia 2009 r. Powyższa zmiana związana jest z nowelizacją Kodeksu cywilnego, w wyniku której zniesiona została zasada walutowości.

Ponadto, prawo dewizowe nakłada określone obowiązki. Rezydenci są obowiązani dokonywać przekazów pieniężnych za granicę oraz rozliczeń w kraju z nierezydentami za pośrednictwem uprawnionych banków, jeżeli kwota przekazu lub rozliczenia przekracza równowartość 15.000 euro. Obowiązek dokonywania rozliczeń za pośrednictwem uprawnionych banków nie dotyczy przypadków, w których stroną rozliczenia jest uprawniony bank.

Rezydenci dokonujący obrotu dewizowego oraz osoby prowadzące kantory wymiany walut są obowiązani przekazywać Narodowemu Bankowi Polskiemu dane w zakresie niezbędnym do sporządzania bilansu płatniczego oraz międzynarodowej pozycji inwestycyjnej.

PRZYWOŁYWANE DOKUMENTY

Wszelkie dokumenty dotyczące Spółki, na które powołuje się niniejsze opracowanie, są dostępne do wglądu w siedzibie Spółki. Osoby zainteresowane prosimy o kontakt z Tomaszem Poźniakiem pod numerem telefonu (+48 22) 856-66-14.

PUNKT 9. PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI

W dniu 3 sierpnia 2011 r. zawarliśmy umowy z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. o przegląd okresowych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych i badanie okresowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. oraz audyt jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień i za okres roku zakończonego 31 grudnia 2012 r.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług księgowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r.

(w złotych)	2012	2011
Wynagrodzenie za badanie ⁽¹⁾	896	1.670
Doradztwo podatkowe ⁽²⁾⁽³⁾	897	1.975
Pozostałe wynagrodzenie ⁽³⁾	654	2.583
Wynagrodzenia łączne	2.447	6.227

- (1) Wynagrodzenia za badanie to wynagrodzenia za przegląd i audyt naszych okresowych i rocznych sprawozdań finansowych. Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w odniesieniu do przeglądów i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki.
- (2) Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w okresie od 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki.
- (3) Pozostałe wynagrodzenia w 2012 r. to głównie dodatkowe badania związane z transakcją sprzedaży ITI Neovision Sp. z o.o. i Grupy Onet.pl S.A. Pozostałe wynagrodzenie w 2011 r. obejmują głównie wynagrodzenie za prace związane z planowaną wówczas transakcją z Grupą Canal+.

CZĘŚĆ II

PUNKT 10. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

W 2012 roku Spółka przestrzegała zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, publicznie dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp.gov.gpw.pl/>.

II. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Założeniem skutecznego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zbudowany został z zastosowaniem następujących zasad:

- Ustalony zakres raportowania finansowego stosowany przez Spółkę;
- Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy w procesie raportowania finansowego;
- Regularne przeglądy wyników Spółki w odniesieniu do stosowanych standardów raportowania finansowego;
- Regularne, niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora;
- Zasady autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją;
- Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych.

Ustalony zakres raportowania finansowego stosowany przez Spółkę

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii, długoterminowych planów biznesowych oraz czynników ryzyka biznesowego. W oparciu o wnioski z przeglądu przeprowadzany jest proces szczegółowego budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z udziałem kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Przygotowany corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Przyjęta przez Spółkę polityka rachunkowości stosowana jest zarówno w procesie okresowej sprawozdawczości finansowej, jak i podczas raportowania zarządczego.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom.

Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy w procesie raportowania finansowego

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy Grupy TVN kierowany przez Wiceprezesa Zarządu, dyrektora finansowego Grupy TVN.

Sprawozdania finansowe Spółki przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla pionu finansowego Grupy TVN na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej, zaakceptowanych przez dyrektorów finansowych TVN i Grupy TVN z uwzględnieniem danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych działów. Przygotowane sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez właściwego dyrektora w pionie finansowym Grupy TVN, a następnie przez dyrektora finansowego Grupy TVN.

Regularne przeglądy wyników Spółki w odniesieniu do stosowanych standardów raportowania finansowego

Dane finansowe, będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych, pochodzą ze stosowanych przez Spółkę systemów sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego kierownictwo średniego i wyższego szczebla pionu finansowego Grupy TVN analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu przez dyrektora finansowego Grupy TVN.

Regularne, niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora

Spółka stosuje zasadę niezależnego przeglądu publikowanej sprawozdawczości finansowej, nawet jeśli taki wymóg nie wynika z przepisów prawa.

Publikowane półroczne i roczne sprawozdania finansowe i raporty finansowe oraz dane finansowe będące podstawą tej sprawozdawczości poddawane są przeglądowi audytora Spółki. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień.

Wyniki audytu prezentowane są przez audytora zewnętrznego kierownictwu pionu finansów Grupy TVN na spotkaniach podsumowujących oraz Komitetowi Audytu.

Zasady autoryzacji sprawozdawczości finansowej przed publikacją

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki.

Przed zatwierdzeniem przez Zarząd i Radę Nadzorczą okresowej sprawozdawczości finansowej do publikacji zbiera się Komitet Audytu, któremu dyrektor finansowy Grupy TVN przedstawia istotne aspekty kwartalnego/ półrocznego/ rocznego sprawozdania finansowego - w szczególności ewentualne zmiany zasad rachunkowości, ważne oszacowania i osądy księgowe, istotne ujawnienia i transakcje gospodarcze.

Komitet Audytu dokonuje przeglądu okresowej sprawozdawczości finansowej z uwzględnieniem informacji prezentowanych przez dyrektora finansowego Grupy TVN i niezależnego audytora i rekomenduje Radzie Nadzorczej jej zatwierdzenie.

Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych

W Spółce funkcjonuje dział audytu wewnętrznego, który uczestniczy w identyfikacji ryzyk i ocenie mechanizmów kontrolnych dla TVN S.A. i spółek Grupy TVN. Roczny program audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka przeprowadzanej wspólnie z Zarządem. Program audytów zatwierdzany jest przez Komitet Audytu. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty weryfikacyjne w odniesieniu do rekomendacji z wcześniejszych audytów oraz audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu lub Komitetu Audytu.

Wynikiem prac audytu wewnętrznego są raporty zawierające ocenę mechanizmów kontrolnych, analizę ryzyka oraz rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych.

Wyniki prac audytu wewnętrznego po omówieniu z Zarządem przekazywane są do Komitetu Audytu. Zarząd odpowiedzialny jest za terminowe wdrożenie rekomendacji.

III. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcjonariuszy Spółki dysponujących bezpośrednio lub pośrednio znacznymi pakietami akcji Spółki w dniu 31 grudnia 2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding BV	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	18.276.601	5,31%	18.276.601	5,31%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	17.522.350	5,10%	17.522.350	5,10%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	17.207.619	5,00%	17.207.619	5,00%
Pozostali akcjonariusze	105.068.640	30,55%	105.068.640	30,55%
Razem	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

VI. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki imienne i na okaziciela są akcjami zwykłymi. Statut Spółki nie przyznaje akcjom Spółki szczególnych uprawnień, w tym uprzywilejowania, co do głosu ani co do powoływania członków organów Spółki. Akcjonariusze Spółki nie posiadają akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne.

V. Ograniczenia wykonywania prawa głosu

Prawo głosu akcjonariuszy nie jest ograniczone w żaden sposób. W szczególności Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy dysponujących powyżej 10 procentami ogółu głosów w Spółce.

Nie są znane Spółce ograniczenia czasowe bądź ilościowe dotyczące wykonywania prawa głosu związane z poszczególnymi akcjami lub akcjonariuszami wynikające z porozumień zawartych między akcjonariuszami. Również nie zostały zawarte z udziałem Spółki porozumienia, w których prawa udziałowe zostały oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

W 2012 roku nie miały miejsca przypadki zakazu wykonywania prawa głosu z akcji jako sankcji w razie osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów w przypadkach opisanych w ustawie o ofercie publicznej.

VI. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zbycie akcji imiennych Spółki wymaga uprzedniej zgody Zarządu zgodnie z procedurą opisaną w paragrafie 10 Statutu Spółki. Ograniczenia te nie dotyczą zbywania akcji imiennych na rzecz podmiotów dominujących lub zależnych Spółki. Rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki dokonane z naruszeniem zasad statutowych jest bezskuteczne wobec Spółki.

Zgodnie z art. 40 a Ustawy o Radiofonii i Telewizji rozporządzenie akcjami Spółki na rzecz osoby fizycznej lub osoby prawnej, której miejsce zamieszkania bądź siedziba znajduje się poza terytorium państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymaga uzyskania zezwolenia Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji. Rozporządzenie akcjami Spółki z naruszeniem zasad określonych w zdaniu poprzednim jest nieważne. Decyzją Nr DK-181/2004 z dnia 22 września 2004 roku Przewodnicząca Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji udzieliła zezwolenia na rozporządzenie akcjami na okaziciela będącymi w obrocie giełdowym w granicach do 49% kapitału zakładowego Spółki.

VII. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz uprawnienia Zarządu, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Zarząd składa się co najmniej z trzech członków, liczba członków Zarządu jest określana przez Radę Nadzorczą. Art. 368 § 4 KSH przewiduje również prawo odwołania lub zawieszenia członka Zarządu przez Walne Zgromadzenie.

Uprawnienia Zarządu, w tym prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Kompetencje do prowadzenia spraw Spółki określa Regulamin Zarządu zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 9/02/10 z dnia 17 lutego 2010 r. Członkowie Zarządu prowadzą sprawy Spółki wspólnie z zastrzeżeniem kompetencji samodzielnych określonych w § 5 i § 6 Regulaminu Zarządu. Niezależnie od tych postanowień każda czynność, która stanowi rozporządzenie majątkiem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przewyższającej 5 milionów złotych wymaga uchwały Zarządu przed podjęciem takiej czynności. Do spraw, które wymagają wspólnego prowadzenia przez Zarząd należą: określanie istotnych wskaźników wzrostu Spółki, zaciąganie lub przedterminowa spłata kredytów i pożyczek oraz udzielanie poręczeń, gwarancji oraz innych zabezpieczeń spłaty zaciągniętych kredytów i pożyczek, a także analiza istotnych projektów inwestycyjnych infrastruktury technicznej Spółki oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu. Ponadto, Zarząd rozstrzyga

wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagają uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Na podstawie postanowień Statutu Zarząd posiada uprawnienie do emisji akcji Spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach kapitału docelowego. Upoważnienie jest ważne przez okres trzech lat od dnia 1 maja 2011 r. i uprawnia Zarząd do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie większą, niż 15 milionów złotych.

Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło w roku 2012 r. uchwały upoważniającej Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki na podstawie art. 362 § 1 pkt. 8 KSH.

VIII. Zasady zmiany Statutu Spółki

TVN S.A. działa w oparciu o Statut przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 2 lipca 2004 r. z późniejszymi zmianami. Ostatnia zmiana Statutu została uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 listopada 2012 roku.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisania do rejestru sądowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów.

IX. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie

W 2012 roku odbyły się dwa Walne Zgromadzenia TVN S.A.: Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2012 r. oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 listopada 2012 roku. Walne Zgromadzenia miały przebieg zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami zawartymi w przyjętym Regulaminie Walnego Zgromadzenia TVN S.A.

Przewodniczący Walnych Zgromadzeń zapewnili sprawny przebieg obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na zadawane podczas Walnych Zgromadzeń pytania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających wykonywanie praw akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawa wniesienia sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie została zaskarżona w postępowaniu sądowym. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenia zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki przeznaczonej dla inwestorów.

Zgodnie z zasadami funkcjonowania walnych zgromadzeń Zarząd Spółki udostępnił na stronie internetowej TVN adres poczty elektronicznej w celu umożliwienia akcjonariuszom kontaktowania się z Zarządem w formie elektronicznej.

Akcjonariusze mogą przysyłać na wskazany adres poczty elektronicznej wnioski do Zarządu o zwołanie walnego zgromadzenia, umieszczenie określonych spraw w porządku obrad oraz projekty uchwał zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz korzystający ze środków komunikacji elektronicznej wymaga wykazania się udokumentowanymi uprawnieniami, na które powołuje się. Podlega to weryfikacji Zarządu.

Prawa akcjonariuszy

Przepisy kodeksu spółek handlowych przewidują prawa akcjonariuszy ułatwiające im uczestnictwo w walnych zgromadzeniach i wykonywanie prawa głosu.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 5 procent kapitału zakładowego Spółki mają prawo żądania zwołania walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. Żądanie może być zgłoszone na piśmie lub w formie elektronicznej.

Prawo samodzielnego zwołania walnego zgromadzenia mają akcjonariusze posiadający co najmniej 50 procent kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 5 procent kapitału zakładowego Spółki mają prawo zgłaszania projektów uchwał przed terminem walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki dla zapewnienia akcjonariuszom pełnego dostępu do informacji jest zobowiązany ogłosić projekty na stronie internetowej.

Akcjonariusze mają prawo niejednolitego głosowania akcjami na walnym zgromadzeniu, co oznacza, iż akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej akcji.

Powyższe prawa akcjonariuszy są w pełni respektowane przez Spółkę.

X. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

A. Zarząd

Skład osobowy Zarządu i zmiany w jego składzie w roku obrotowym 2012

- 1) Markus Tellenbach – Prezes Zarządu – powołany z dniem 14 maja 2010 r.
- 2) Piotr Walter – Wiceprezes Zarządu – zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31 grudnia 2012 roku,
- 3) John Driscoll – Wiceprezes Zarządu od 12 listopada 2012 roku, Członek Zarządu powołany z dniem 14 maja 2010 roku,
- 4) Edward Miszczak – Członek Zarządu powołany w dniu 12 listopada 2012 roku,
- 5) Adam Pieczyński – Członek Zarządu powołany w dniu 12 listopada 2012 roku,
- 6) Piotr Tyborowicz – Członek Zarządu powołany w dniu 12 listopada 2012 roku,
- 7) Piotr Korycki – Członek Zarządu powołany w dniu 12 listopada 2012 roku,
- 8) Maciej Maciejowski – Członek Zarządu powołany w dniu 12 listopada 2012 roku,
- 9) Robert Bednarski – Członek Zarządu w okresie od dnia 9 stycznia 2012 r. do dnia 6 listopada 2012 roku.

Członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną trzyletnią kadencję, która rozpoczęła się w dniu 14 maja 2010 roku.

Działania Zarządu w 2012 roku

Zarząd Spółki podejmując decyzje w ramach statutowych kompetencji przestrzegał przepisów kodeksu spółek handlowych przepisów dotyczących spółek giełdowych oraz Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Realizując zaakceptowane przez Radę Nadzorczą strategiczne cele Spółki, jak i jej bieżące zadania, Zarząd kierował się interesem Spółki, biorąc pod uwagę interesy akcjonariuszy i pracowników Spółki.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasad działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, kierując się profesjonalnymi badaniami, analizami i opiniami.

Zarząd rozstrzygał wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagały uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, w tym uchwał w sprawie zatwierdzenia okresowych sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Zarządu oraz rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności.

Do spraw prowadzonych wspólnie przez Zarząd należały kluczowe decyzje dla działalności Spółki, takie jak:

- zawarcie przez Spółkę w dniu 4 czerwca 2012 r. umowy sprzedaży akcji spółki Grupa Onet.pl S.A. na rzecz Ringier Axel Springer Media AG oraz jej sfinalizowanie w listopadzie 2012 roku. Spółka zachowała pośrednio 25% akcji w kapitale zakładowym spółki Grupa Onet.pl SA., oraz

- sfinalizowanie połączenia platformy 'n' z platformą „Cyfra+” w dniu 30 listopada 2012 roku - po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK - w wyniku czego TVN uzyskał 32% kapitału zakładowego spółki Canal+ Cyfowy S.A oraz realizacja umowy strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+.

Uchwały Zarządu podejmowane były zwykłą większością głosów oddanych na posiedzeniach z zachowaniem statutowego quorum lub w trybie pisemnym, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Zarządu przestrzegali zasady wstrzymywania się od udziału w rozstrzygnięciu spraw Spółki w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

W ramach polityki informacyjnej Spółki Zarząd przestrzegał zasady zamieszczania na stronie internetowej Spółki w języku polskim i angielskim pełnych informacji w zakresie wymaganym przepisami prawa i Dobrymi Praktykami realizowanymi przez zarządy spółek giełdowych.

Przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązaniem Zarząd zwracał się do Rady Nadzorczej o uzyskanie zgody zgodnie z wymogami statutowymi oraz Dobrymi Praktykami realizowanymi przez zarządy spółek giełdowych.

B. Rada Nadzorcza

Aktualny skład osobowy Rady Nadzorczej

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków powołanych uchwałami Walnego Zgromadzenia w dniu 30 marca 2012 roku na okres nowej wspólnej trzyletniej kadencji.

Do dnia 30 listopada 2012 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- 1) Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący Rady, Przewodniczący Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń,
- 2) Bruno Valsangiacomo – Zastępca Przewodniczącego Rady,
- 3) Arnold Bahlmann – niezależny członek Rady, członek Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń,
- 4) Michał Broniatowski – niezależny członek Rady,
- 5) Romano Fanconi – członek Rady, członek Komitetu Audytu,
- 6) Paweł Gricuk – niezależny członek Rady, członek Komitetu Audytu oraz Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń,
- 7) Paul Lorenz – członek Rady,

- 8) Wiesław Rozłucki – niezależny członek Rady, Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 9) Andrzej Rybicki – członek Rady,
- 10) Aldona Wejchert – członek Rady,
- 11) Gabriel Wujek – członek Rady.

Z dniem 30 listopada 2012 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady złożyli: Gabriel Wujek, Andrzej Rybicki i Paul Lorenz, a z dniem 31 grudnia 2012 roku Romano Fanconi.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 listopada powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

- 1) Bertrand Meheut,
- 2) Sophie Guieysse,
- 3) Rodolphe Belmer oraz
- 4) Piotra Waltera – od dnia 1 stycznia 2013 roku.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki podejmując uchwały w ramach statutowych kompetencji przestrzegała przepisów kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza podejmowała uchwały zwykłą większością głosów na posiedzeniach przy zachowaniu wymogu kworum lub w trybie obiegowym, pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Członkowie Rady przestrzegali zasady wstrzymywania się od udziału w rozstrzygnięciu spraw Spółki w przypadku wystąpienia konfliktu interesów zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej albo przez Zastępcę Przewodniczącą Rady Nadzorczej, z ich własnej inicjatywy bądź na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w zakresie dopuszczonym prawem, mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb. W ubiegłym roku odbyło się siedem posiedzeń Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach Rady uczestniczyli Członkowie Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w ubiegłym roku podjęła osiem uchwał w trybie pisemnym bez odbywania posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej, mający powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej z akcjonariuszami posiadającymi więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki złożyli Zarządowi stosowne zawiadomienia. Informacja ta również została opublikowana na stronie internetowej TVN.

W 2012 r. czterech członków Rady Nadzorczej spełniało kryterium niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w myśl Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych będących Członkami Rady Nadzorczej spółek giełdowych.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 30 marca 2012 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki TVN S.A. w 2011 r. oraz sprawozdanie ze swojej działalności, działalności komitetów Rady oraz ocenę pracy Rady w 2011 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady. Rada zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

W ramach kompetencji sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki Rada Nadzorcza dokonywała ocen okresowych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy TVN oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki.

W grudniu 2012 r. zaczęły obowiązywać nowe postanowienia Statutu Spółki uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 listopada 2012 roku zmieniające niektóre zasady działania Rady Nadzorczej. Między innymi, został rozszerzony zakres czynności Zarządu podlegających obowiązkowi uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej. Ponadto została wprowadzona kategoria Spraw Zastrzeżonych w odniesieniu do czynności podejmowanych przez Zarząd wymagających uchwały Rady Nadzorczej udzielającej zgody - pod warunkiem oddania głosów za uchwałą przez Przewodniczącego i jego Zastępcę, przy zachowaniu wymogu kworum.

C. *Komitety Rady Nadzorczej*

W ramach Rady Nadzorczej w 2012 roku działały następujące komitety: Komitet Audytu oraz Komitet ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń, z których każdy składa się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym, co najmniej dwóch niezależnych członków.

Komitet Audytu

Obowiązki Komitetu Audytu zostały określone w Regulaminie Komitetu Audytu zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Komitet Audytu nadzorował proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, weryfikował skuteczność mechanizmów finansowej kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, a także oceniał działanie audytu wewnętrznego i zewnętrznego. Ponadto Komitet Audytu rekomendował Radzie Nadzorczej wybór audytora zewnętrznego.

Komitet Audytu wykonując swoje obowiązki współpracował z audytem zewnętrznym i wewnętrznym, a wyniki swoich badań przedstawiał Radzie Nadzorczej.

W 2012 roku w skład Komitetu Audytu wchodziło trzech członków: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk i Romano Fanconi. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie rachunkowości i finansów, a dwóch członków Komitetu ma status członków niezależnych.

Komitet Audytu spotykał się regularnie, co najmniej 4 razy w roku. Członek Zarządu Spółki ds. finansowych i dyrektor audytu wewnętrznego oraz przedstawiciele audytu zewnętrznego uczestniczą w spotkaniach Komitetu na zaproszenie.

Audyt wewnętrzny przekazał do Komitetu audytu wyniki wszystkich audytów przeprowadzonych w spółce zgodnie z rocznym planem audytów zatwierdzonym przez Komitet.

W związku z zarejestrowaniem zmiany Statutu Spółki w grudniu 2012 r. nastąpiło przekształcenie Komitetu Audytu w Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu. Skład Komitetu jest następujący: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk, Arnold Bahlmann, Sophie Guieysse i Wojciech Kostrzewa.

Komitet ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń zostały określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmowały analizę transakcji z podmiotami powiązanymi, przegląd wynagrodzeń oraz innych świadczeń i wypłat na rzecz członków organów Spółki oraz przedstawianie rekomendacji w tych kwestiach Radzie Nadzorczej.

W 2012 roku w skład Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń wchodził: Wojciech Kostrzewa (przewodniczący), Arnold Bahlmann i Paweł Gricuk.

Komitet w 2012 roku odbył trzy posiedzenia w celu przeanalizowania transakcji z podmiotami powiązanymi oraz świadczeń na rzecz Członków Zarządu, w tym uznaniowych nagród.

CZĘŚĆ III

PUNKT 11. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe TVN stanowiące część niniejszego Raportu Roczego jest zawarte na stronach od F-1 do F-75 w następującym porządku:

	<u>Strona</u>
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	
Oświadczenie Zarządu	
Zbadane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	
Informacje TVN	SF-1
Rachunek zysków i strat	SF-4
Zestawienie całkowitych dochodów	SF-5
Bilans	SF-6
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-7
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-9
Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.....	SF-10
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania	

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 6.931.573 tys. zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.042 tys. zł, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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


Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 27 lutego 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Sprawozdanie finansowe TVN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. zawiera: rachunek zysków i strat, zestawienie całkowitych dochodów, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd TVN S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

John Driscoll
Wiceprezes Zarządu

Piotr Korycki
Członek Zarządu

Maciej Maciejowski
Członek Zarządu

Edward Miszczak
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

Warszawa, 27 lutego 2013 r.

TVN S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.**

TVN S.A.

Spis treści	Strona
Informacje o TVN	SF-1
Rachunek zysków i strat	SF-4
Zestawienie całkowitych dochodów	SF-5
Bilans	SF-6
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-7
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-9
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	SF-10

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC, NTL Radomsko, Telezakupy Mango 24 oraz TTV. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa wspólnie z Groupe Canal+ S.A. zarządza wiodącą polską cyfrową telewizją satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG (“RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl, oferującym serwisy takie jak OnetVOD, Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog oraz OnetLajt.

2. Siedziba

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

3. Rada Nadzorcza

- Wojciech Kostrzewa, Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo, Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Rodolphe Belmer (powołany 30 listopada 2012 r.)
- Michał Broniatowski
- Paweł Gricuk
- Sophie Guieysse (powołana 30 listopada 2012 r.)
- Bertrand Meheut (powołany 30 listopada 2012 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Piotr Walter (powołany 1 stycznia 2013 r.)
- Aldona Wejchert
- Romano Fanconi (zrezygnował 31 grudnia 2012 r.)
- Paul H. Lorenz (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)
- Andrzej Rybicki (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)
- Gabriel Wujek (zrezygnował 30 listopada 2012 r.)

4. Zarząd

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

5. Biegły rewident

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

6. Główna kancelaria prawna

Allen & Overy
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

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

7. Główny bank

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

8. Spółki zależne

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Telezakupy

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

Segment korporacyjny

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

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

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

10. Jednostki stowarzyszone

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

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

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	5	1.429.782	1.670.938
Koszty własne sprzedaży	6	(951.258)	(919.973)
Koszty sprzedaży	6	(38.032)	(112.420)
Koszty ogólnego zarządu	6	(159.855)	(143.195)
Pozostałe(koszty)/ przychody operacyjne, netto	4(i)	(24.980)	1.320
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	13	(365.898)	-
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	13	13.380	-
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	4(iii)	-	2.124.790
Utrata wartości inwestycji w ITI Neovision	13	-	(1.013.496)
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej		(96.861)	1.607.964
Przychody z tytułu odsetek	7	10.420	189.789
Koszty finansowe	7	(396.509)	(368.091)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	7	240.029	(47.996)
(Strata)/ zysk brutto		(242.921)	1.381.666
Podatek dochodowy	24	245.963	(50.483)
Zysk netto w okresie		3.042	1.331.183
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy	8	0,01	3,88
- rozwodniony	8	0,01	3,85

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Zysk netto w okresie		3.042	1.331.183
Pozostałe całkowite dochody:			
Walutowe kontrakty terminowe		(312)	312
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	24	59	(59)
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto		(253)	253
Całkowite dochody ogółem		2.789	1.331.436

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

		Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	411.014	227.198
Wartość firmy	10	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	11	44.430	29.044
Długoterminowe aktywa programowe	12	171.509	179.243
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	13	4.343.504	3.830.720
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	26 (v)	28.037	111.257
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	206.997	-
Pozostałe aktywa trwałe	17	355	5.070
		5.349.973	4.526.659
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	12	259.057	241.098
Należności z tytułu dostaw i usług	16	166.233	235.996
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	26 (v)	4.969	-
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	15	-	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	17	19.900	31.547
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		52.427	19.677
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18	915.343	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	18	-	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	163.671	218.935
		1.581.600	823.833
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sortedažv	13	-	1.707.074
		1.581.600	2.530.907
AKTYWA RAZEM		6.931.573	7.057.566
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	19	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		672.876	672.931
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		97.718	97.971
Skumulowany zysk		2.462.103	2.493.449
		3.324.773	3.356.427
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	20,26 (iii)	3.054.798	3.295.692
Długoterminowa część Kredytu Hipotecznego	20	97.258	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	13.050	15.010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	-	39.208
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		16.455	1.894
		3.181.561	3.351.804
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	169.680	165.502
Krótkoterminowa część Kredytu Hipotecznego	20	8.503	-
Odsetki naliczone od pożyczek	20,26 (iii)	42.771	47.680
Zobowiązania z tytułu cash pooling	26 (vii)	97.729	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	22	106.556	136.153
		425.239	349.335
Zobowiązania razem		3.606.800	3.701.139
PASYWA RAZEM		6.931.573	7.057.566

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2012 r.	343.876.421	68.775	672.931	23.301	97.718	253	2.493.449	3.356.427
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	(253)	3.042	2.789
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
Stan na 31 grudnia 2012	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	-	2.462.103	3.324.773

(1) W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 1.522.229 (nie w tysiącach) akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN (zob. Nota 27).

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

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

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmuje kwotę 2.460.273 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

		Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	23	369.082	243.586
Podatek zapłacony		(45.681)	(41.328)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		323.401	202.258
Działalność inwestycyjna			
Inwestycje w jednostki zależne	13	(2.283.751)	(7.104)
Wpływy z tytułu likwidacji spółki zależnej	13	-	3.470
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(256.113)	(61.953)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2.395	1.689
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(22.742)	(14.163)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	7.782
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		75.000	167.834
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	26 (v)	(78.187)	(192.606)
Splata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym		2.278.025	-
Dywidenda otrzymana		1.031.139	-
Odsetki otrzymane		9.130	20.055
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		754.896	(74.996)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	16.237
Dywidenda wypłacona, po uwzględnieniu kosztów		(34.388)	(13.728)
Kredyt Hipoteczny		105.808	-
Cash pooling z TVN Media		97.729	-
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB i TVN Finance Corporation III AB		-	(1.472)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	7	(38.755)	36.960
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		-	(144.971)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18	(915.343)	107.986
Odsetki zapłacone		(356.044)	(343.694)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1.140.993)	(342.682)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(62.696)	(215.420)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		218.935	425.653
Skutki zmian kursów walutowych		7.432	8.702
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		163.671	218.935

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

1. TVN

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

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

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

Spółka jest jedynym właścicielem następujących jednostek zależnych TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.), Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation II AB, TVN Finance Corporation III AB, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., TVN Holding S.A., TVN Media Sp. z o.o., a także większościowym udziałowcem w Stavka Sp. z o.o. Dodatkowo Spółka jest także mniejszościowym udziałowcem w Canal+ Cyfrowy S.A. i w Vidalia Investments Sp. z o.o. (pośrednio przez TVN Online Investments Holding B.V.). Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone są wykazywane jako aktywa trwałe. Struktura Grupy TVN wykazana jest w Nocie 13.

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

Ostatnie istotne transakcje

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

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

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

1. TVN (CD.)

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

W dniu 18 grudnia 2011 r. Spółka wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Spółką) zawarła umowy ustanawiające strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy "n" i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej "n" i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN (zob. Nota 13).

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

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

W dniu 4 czerwca 2012 r. Spółka oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji ("Umowa") Grupy Onet.pl S.A. ("Grupa Onet.pl"). Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji Grupy Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl (zob. Nota 13).

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

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

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

1. TVN (CD.)

W dniu 6 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Spółka i RAS zakończyły transakcję sprzedaży 100% akcji w Grupie Onet.pl spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz w zamian za 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl (zob. Nota 13).

W dniu 30 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ zakończyły transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry+ oraz utworzenia platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN (zob. Nota 13).

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. za wyjątkiem standardów, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 r.

W roku 2012 Spółka wprowadziła:

(i) *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*

Zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ii) *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*

Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

Zmiany dotyczą wyceny aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z nieruchomościami nabytymi w celach inwestycyjnych, które są wyceniane w wartości godziwej zgodnie z MSR 40. Zmiany wprowadzają założenie, że wartość tych nieruchomości zostanie całkowicie odzyskana w momencie sprzedaży. Założenie to nie ma zastosowania w przypadku, w którym jednostka zamierza uzyskać zasadniczo wszystkie korzyści ekonomiczne generowane przez dane aktywo w okresie, w którym je posiada, a nie poprzez sprzedaż tego aktywa. Interpretacja SKI 21, która dotyczyła podobnego zagadnienia związanego z aktywami, które nie są amortyzowane i których wartość ulega przeszacowaniom zgodnie z modelem zawartym w MSR 16, została włączona do MSR 12 po wyłączeniu wskazówek dotyczących wyceny nieruchomości nabytych w celach inwestycyjnych w wartości godziwej. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Niniejsze 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.

Niniejsze 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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. jest opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.2. Jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone są prezentowane jako aktywa trwałe. Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone według kosztu pomniejszonego o straty z tytułu utraty wartości.

2.3. Waluty obce

Załączone sprawozdanie finansowe przedstawione jest w złotych polskich. Złoty stanowi walutę prezentacji i walutę funkcjonalną Spółki.

Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wyceniane z zastosowaniem waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów obowiązujących w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według kursów wymiany walut na dzień bilansowy są ujmowane w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji odraczanych w pozostałych całkowitych dochodach jako kwalifikujące się zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych, wyrażonych w walucie obcej, zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe dotyczące zmian zamortyzowanego kosztu ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

Dla niepieniężnych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży, zyski lub straty rozpoznane bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach zawierają wszelkie związane z nimi elementy różnic kursowych.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.4. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne. Jeżeli wartość księgowa danego składnika aktywów przewyższa jego szacunkową wartość odzyskiwalną (wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej), jego wartość bilansowa jest spisywana do wartości odzyskiwalnej.

Późniejsze nakłady na środek trwałe zwiększają jego wartość księgową, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska z tego tytułu korzyści ekonomiczne, a koszt tego środka trwałego można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe nakłady, a także wydatki na naprawę i konserwację, są odnoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisy amortyzacyjne są naliczane od wartości zakupu środków trwałych pomniejszonej o ich przewidywaną wartość końcową, metodą liniową przez okres przewidywanej przydatności do użycia, według poniższych zasad:

	Okres
Budynki	do 40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 lat
Sprzęt telewizyjny i nadawczy	2-10 lat
Środki transportu	3-5 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Meble i wyposażenie	4-5 lat

Inwestycje w obcych środkach trwałych amortyzuje się przez okres trwania umowy najmu, nie dłużej jednak niż przez okres ich użytkowania. Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania.

Zyski lub straty na sprzedaży ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania środków trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2012 r.

2.5. Wartość firmy

W odniesieniu do transakcji zakończonych przed 1 stycznia 2009 r. wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą udziału Spółki w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień nabycia. W odniesieniu do transakcji zakończonych po 1 stycznia 2009 r. wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej.

Wartość firmy jest wykazywana według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy rozpoznana w sprawozdaniu finansowym Spółki jest wynikiem połączenia z nabytą poprzednio jednostką zależną. Transakcja ta została

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

rozliczona przy wykorzystaniu wartości ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do tej spółki zależnej.

Wartość firmy z nabycia jednostek zależnych jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

2.6. Inne wartości niematerialne

Wydatki na nabycie formatów programowych i koncesji na nadawanie programów telewizyjnych są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania:

	Okres
Formaty programowe	5 lat
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	okres obowiązywania koncesji

Pozostałe wartości niematerialne obejmują nabyte oprogramowanie komputerowe. Nabyte oprogramowanie komputerowe jest kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres od dwóch do trzech lat. Koszty prac badawczych powiększają koszty z chwilą poniesienia. Prawa do wieczystego użytkowania gruntów są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres na jaki prawa te zostały przyznane.

2.7. Aktywa programowe

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje programowe, koprodukcje i produkcje własne. Aktywa programowe podlegają analizie pod kątem utraty wartości corocznie lub, gdy występują zdarzenia bądź zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w kwocie, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Zasady rachunkowości dotyczące poszczególnych kategorii są przedstawione poniżej:

Nabyte licencje programowe

Nabyte przez Spółkę na mocy umów licencyjnych prawa do programów oraz związane z nimi powstałe zobowiązania są ujmowane jako aktywa i zobowiązania w wartości bieżącej w chwili, gdy dany program zostaje Spółce udostępniony i rozpoczyna się okres obowiązywania licencji. Koszty wynikające z umowy przyporządkowuje się do poszczególnych programów w ramach nabywanych pakietów programowych na podstawie relatywnej wartości każdego z nich dla Spółki.

Skapitalizowane koszty licencji programowych są ujmowane w bilansie według niezamortyzowanego kosztu lub szacowanej wartości odzyskiwalnej (będącej wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej), zależnie od tego, która z tych dwóch wartości jest niższa. Odpisy aktualizujące są ujmowane w kwocie, o jaką niezamortyzowany koszt przekracza możliwą do odzyskania wartość danego pakietu.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Licencje programowe nabyte przez Spółkę amortyzuje się w następujący sposób:

Kategorie programów	Liczba emisji	Stawka amortyzacji przy każdej emisji		
		1.	2.	3.
NABYTE PROGRAMY				
1 Filmy, w tym filmy fabularne, wyprodukowane dla telewizji naziemnej lub kablowej, bez względu na pierwszą emisję, składnik biblioteki i kolejną emisję.	1	100		
	2	60	40	
	3 lub więcej	50	35	15
2 Cotygodniowe seriale fabularne, w tym dramaty, komedie i seriale, pierwsze emisje lub składniki biblioteki, na żywo i animowane.	1	100		
	2	60	40	
	3 lub więcej	60	25	15
3 Cotygodniowe seriale dokumentalne, w tym seriale dokumentalne, telenowele dokumentalne, <i>reality shows</i> oraz programy przyrodnicze.	1	100		
	2	90	10	
	3 lub więcej	90	10	0
4 Dokumentalne filmy rozrywkowe. Jednorazowe dokumenty pokazujące mniej aktualne materiały.	1	100		
	2 lub więcej	80	20	0
5 Krótkie formy komediowe	1	100		
	2	60	40	
	3 lub więcej	55	35	10

Licencje programowe zalicza się do aktywów trwałych i obrotowych na podstawie szacowanego okresu ich emisji. Amortyzację kapitalizowanych kosztów licencji programowych ujmuje się w kosztach własnych sprzedaży.

Kapitalizowane koszty produkcji własnych

Kapitalizowane koszty produkcji własnych obejmują kapitalizowane koszty produkcji wewnętrznej i zewnętrznej programów wyprodukowanych przez Spółkę lub na zlecenie Spółki na podstawie licencji własnych lub zakupionych od osób trzecich.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Kapitalizowane koszty produkcji własnych poszczególnych programów są wyceniane indywidualnie według kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od ich wartości możliwej do odzyskania. Koszty produkcji są amortyzowane na podstawie wskaźnika szacowanych przyszłych przychodów za okres do całkowitych szacowanych przyszłych przychodów, a sposób amortyzacji określa się indywidualnie dla każdego programu. Większość programów jest amortyzowanych w następujący sposób:

Stawka amortyzacji przy każdej emisji

Programy z planowaną jedną emisją	100% pierwsza emisja
Programy z nieograniczonym prawem do nadawania o długim okresie ekonomicznej użyteczności , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i filmy	60% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 10% wartości końcowej lub 66% pierwsza emisja, 20% druga emisja, 14% trzecia i następne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej) lub 50% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 20% trzecia i następne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej)
Pozostałe programy , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i programy rozrywkowe	95% pierwsza emisja, 3% druga emisja, 2% trzecia emisja lub 60% pierwsza emisja, 40% druga emisja lub 25% pierwsza emisja, 50% druga emisja, 25% trzecia i następne emisje łącznie lub 75% pierwsza emisja, 25% druga emisja lub 50% pierwsza emisja, 50% druga emisja lub 90% pierwsza emisja, 10% druga emisja

Wartość końcowa jest amortyzowana metodą liniową przez okres dziesięciu lat.

Kapitalizowane koszty produkcji własnych klasyfikowane są do krótkoterminowych i długoterminowych aktywów na podstawie przewidywanej daty emisji. Amortyzacja kosztów produkcji własnych prezentowana jest w kosztach własnych sprzedaży.

Koprodukcja

Koprodukcje Spółki na potrzeby kinematografii wycenia się według kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od ich wartości możliwej do odzyskania. Koprodukcje są amortyzowane według indywidualnych stawek wyliczanych w oparciu o metodę, zgodnie z którą stosunek amortyzacji poszczególnych pozycji programowych do ich wartości początkowych odzwierciedla stosunek przychodów brutto z emisji tych pozycji do przewidywanych całkowitych przychodów brutto z emisji.

Archiwum wiadomości

Archiwa wiadomości zostały rozpoznane przy nabyciu jednostki zależnej i są amortyzowane w oparciu o ich średnie wykorzystanie minutowe w ciągu roku.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Aktywa o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie podlegają amortyzacji i są analizowane co roku pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem 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. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, dla którego występują możliwe do zidentyfikowania odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Wartość firmy przyporządkowuje się do grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne zidentyfikowanych przez Spółkę. Niefinansowe aktywa trwałe, poza wartością firmy, które podlegały utracie wartości są analizowane pod kątem jej odwrócenia na każdy dzień sprawozdawczy.

2.9. Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

2.10. Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd Spółki określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat

Aktywa finansowe nabyte przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub tak zaklasyfikowane przez Zarząd zalicza się do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Kategoria ta posiada dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Instrumenty pochodne również klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, chyba że zostały wyznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)*Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Należności ujmuje się w bilansie jako należności z tytułu dostaw i usług (patrz Nota 2.12).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe, które zostały przeznaczone do tej kategorii albo nie zostały zaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Zalicza się je do długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, chyba, że Zarząd ma wyraźny zamiar utrzymywania tych aktywów finansowych przez okres krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego albo zostaną sprzedane w celu pozyskania kapitału obrotowego. Wówczas ujmuje się je jako krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Zarząd ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu wymagalności. W bieżącym roku obrotowym Spółka nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji – dzień, w którym Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. Aktywa finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji w odniesieniu do wszystkich aktywów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat są rozpoznawane po wartości godziwej, a koszty transakcji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Spółka przekazała zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, łącznie z przychodami odsetkowymi i z tytułu dywidend, wykazuje się w okresie, w którym powstały.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub w przypadku utraty przez nie wartości – łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej ujęte w pozostałych całkowitych dochodach wykazuje się w rachunku zysków i strat.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w rachunku zysków i strat. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach w momencie nabycia przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.

Wartości godziwe notowanych inwestycji określa się na podstawie bieżących cen kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno zawartych transakcji, przeprowadzonych na warunkach rynkowych, odniesienie do innych instrumentów, które są zasadniczo takie same, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnej sytuacji Spółki. Inwestycje w instrumenty kapitałowe, które nie są notowane na aktywnym rynku oraz których wartość godziwa nie może być wiarygodnie oszacowana są wyceniane według kosztu.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę m. in. znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu. Jeżeli występują tego rodzaju dowody w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty na tym składniku aktywów finansowych uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych, ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat, nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Ocena utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług opisana jest w Nocie 2.12.

2.11. Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

Pochodne instrumenty finansowe są wykazywane w bilansie według wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających zysków i strat zależy od tego, czy dany instrument pochodny stanowi instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej. W dniu zawarcia kontraktu pochodnego Spółka uznaje niektóre instrumenty pochodne za (1) zabezpieczenie wartości godziwej ujętego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania (zabezpieczenie wartości godziwej), lub (2) zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami (zabezpieczenie przepływów pieniężnych).

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia wartości godziwej, które spełniają wymagane kryteria i są wysoce skuteczne, są ujmowane w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów lub zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza. Zyski i straty związane ze skuteczną i nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Skuteczną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, które spełniają wymagane kryteria, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Zyski lub straty z tytułu części nieskutecznej ujmuje się od razu w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych. Jeżeli planowana transakcja powoduje ujęcie niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązania niefinansowego, zyski i straty uprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach są wyłączone z pozostałych całkowitych dochodów i są uwzględniane w początkowej wycenie danego składnika aktywów lub zobowiązania. W przeciwnym razie kwoty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach są przenoszone do rachunku zysków i strat oraz zaliczane do przychodów lub kosztów w tych samych okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja jest odzwierciedlana w rachunku zysków i strat (na przykład, kiedy następuje planowana sprzedaż).

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

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

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

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.12. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości tych należności. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, brak, lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 60 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością odzyskiwalną wyliczoną jako wartość bieżąca przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Saldo bilansowe należności jest pomniejszane o kwotę rezerwy a odpis ujmuje się w rachunku zysków i strat w kosztach sprzedaży. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Kwoty, którymi obciąża się konto rezerwy, są zasadniczo spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych po wyczerpaniu wszystkich właściwych formalnych działań windykacyjnych. W przypadku późniejszej spłaty należności, gdy dokonano uprzednio jej odpisu, pomniejsza się koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat.

2.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz inwestycje o wysokiej płynności o terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu. Wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych.

2.14. Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe są zaliczane do kapitału własnego.

Koszty transakcyjne dotyczące emisji nowych akcji pomniejszają kapitał własny (po pomniejszeniu o ewentualne korzyści podatkowe) w stopniu, w jakim są bezpośrednio związane z daną transakcją kapitałową i w razie jej nieprzeprowadzenia byłoby możliwe ich uniknięcie. Koszty transakcji kapitałowych obejmują koszty prawne, finansowe i koszty publikacji.

Akcje wyemitowane w wyniku realizacji opcji objęcia akcji przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych TVN są ujmowane w kapitale zakładowym TVN w dniu w którym następuje wpływ gotówki do Spółki.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.15. Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przedstawia wartość godziwą kwot wpłaconych do Spółki przez akcjonariuszy powyżej wartości nominalnej wyemitowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujęta jest także różnica między wartością godziwą wykorzystanych opcji, ustaloną w dniu przydziału tych opcji, która w trakcie okresu nabywania uprawnień została rozpoznana w pozostałych kapitałach rezerwowych, a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

2.16. Akcje własne

Jeśli Spółka nabędzie akcje własne, zapłacone wynagrodzenie obciąża kapitał własny do momentu, w którym akcje zostaną umorzone, wyemitowane ponownie lub zbyte. Jeśli akcje te zostaną następnie sprzedane lub ponownie wyemitowane, otrzymane wynagrodzenie po odliczeniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów przyrostowych transakcji oraz związanych z nimi skutków podatkowych, zostanie wliczone do kapitału własnego.

2.17. Kapitał zapasowy (8%)

Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych spółka akcyjna musi przeznaczać co najmniej 8% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy, do czasu, kiedy osiągnie on wysokość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzony w trybie 8% odpisu nie podlega dystrybucji akcjonariuszom, ale może być pomniejszony proporcjonalnie do obniżenia kapitału zakładowego. Niniejszy kapitał zapasowy może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

2.18. Kredyty i pożyczki

Spółka początkowo ujmuje swoje kredyty i pożyczki według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.19. Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowane w pełni, metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa i rezerwa z tytułu podatku dochodowego są ujmowane dla wszystkich podlegających rozliczeniu podatkowemu różnic przejściowych powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, w zakresie, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który zostanie pomniejszony o możliwe do wykorzystania różnice przejściowe.

2.20. Świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń emerytalnych

Spółka uiszcza składki na rzecz państwowych programów emerytalnych określonych składek. Składki na rzecz programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w okresie, do którego się odnoszą.

Programy oparte na przydziale akcji

Zarząd Spółki oraz niektórzy kluczowi pracownicy i współpracownicy otrzymują opcje objęcia akcji zgodnie z zasadami programu motywacyjnego wprowadzonego przez Spółkę. Realizacja opcji jest związana z wymogiem zatrudnienia, a ich wartość godziwa jest ujmowana jako koszt świadczeń na rzecz pracowników z korespondującym z nim zwiększeniem odpowiedniej rezerwy w kapitale własnym w okresie nabywania tych uprawnień. Uzyskane wpływy po potrąceniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów transakcji są odnoszone do kapitału zakładowego (wartość nominalna) i nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w momencie realizacji opcji.

Programy premiowe

Spółka ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu premii. Spółka ujmuje z tego tytułu rezerwę, jeżeli podlega obowiązkowi wynikającemu z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

2.21. Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy Spółka ma obecny prawny lub zwyczajowy obowiązek, wynikający z przeszłych zdarzeń, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że wymagany będzie wypływ zasobów związanych z określonymi korzyściami ekonomicznymi w celu wywiązania się z tego obowiązku, a jego wielkość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wycenia się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.22. Ujmowanie przychodów**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty.

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie ustalić i gdy, prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie ustalić, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Spółka opiera swoje szacunki na danych historycznych, analizując rodzaj kontrahenta, rodzaj transakcji i specyfikę każdej umowy.

Przychody pochodzą głównie z emisji reklam telewizyjnych i są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła emisja. Pozostałe przychody ze sprzedaży usług pochodzą głównie z licencji oraz abonamentów od operatorów telewizji kablowych i telewizji satelitarnych oraz przychodów audiotele i są ujmowane w momencie wykonania usługi.

2.23. Dotacje rządowe

Dotacje rządowe związane z przychodami, rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w korespondencji z kosztami dotyczącymi dotowanych zdarzeń w okresie, którego dotyczą. Dotacje pomniejszają te koszty produkcji, które nie zostałyby poniesione gdyby nie były dotowane.

2.24. Transakcje barterowe

Przychody z transakcji barterowych (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmuje się w momencie emisji reklam. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub kapitalizowane w momencie ich otrzymania lub wykorzystania. Spółka ujmuje transakcje barterowe według oszacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymano przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Analogicznie, jeżeli reklama telewizyjna została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

W przypadku gdy Spółka świadczy usługi reklamowe w zamian za inne usługi reklamowe, przychód jest rozpoznawany jedynie gdy usługi te mają różny charakter oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej należności otrzymanej lub do otrzymania. W przypadku gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualnie przepływy pieniężne.

2.25. Koszty reklamy

Wydatki na reklamę powiększają koszty w momencie pierwszej emisji lub publikacji.

2.26. Leasing

Leasing aktywów, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają rachunek zysków i strat liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Spółka przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, zalicza się do leasingu finansowego. Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości godziwej składników majątku będących przedmiotem leasingu albo według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli wartość ta jest niższa.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Opłaty leasingowe są rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania. Element odsetkowy obciąża rachunek zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, zależnie od tego, który z tych okresów jest krótszy.

2.27. Dywidenda

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

Poniesione koszty bezpośrednio związane z wypłatą dywidendy, które w przeciwnym razie nie zostałyby poniesione, są ujmowane jako zmniejszenie kapitału. Obejmują one głównie koszty usług finansowych.

2.28. Gwarancja finansowa

Gwarancją finansową jest umowa, która zobowiązuje stronę udzielającą gwarancję do określonych płatności na rzecz podmiotu posiadającego gwarancję w celu zrekompensowania poniesionych strat wynikających z niewywiązywania się określonego dłużnika z płatności wynikających z umowy instrumentu dłużnego. Gwarancje finansowe są początkowo rozpoznawane w wartości godziwej i wyceniane według wartości wyższej z: kwoty oszacowanej zgodnie z MSR 37 oraz kwoty początkowo rozpoznanej pomniejszonej o amortyzację.

Wartość godziwa gwarancji finansowych udzielonych na rzecz spółek zależnych, jeśli może być ustalona wiarygodnie, powiększa wartość inwestycji Spółki w odpowiednią spółkę zależną.

2.29. 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.

2.30. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2013 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(i) Roczne zmiany do MSSF za lata 2009 – 2011

W maju 2012 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Roczne zmiany do MSSF za lata 2009 – 2011”, które aktualizują pięć standardów. Zmiany będą miały zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) Spółki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)

Zmiany zostały opublikowane w październiku 2012 r. Definiują one pojęcie spółki inwestycyjnej oraz wprowadzają wyłączenie wymogu konsolidacji określonych jednostek zależnych przez spółki inwestycyjne. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2014 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Ponadto poniższe standardy, zmiany do standardów oraz Interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.:

- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe*
- *MSSF 11 Wspólne umowy*
- *MSSF 12 Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach*
- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*
- *Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe*
- *Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia*
- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*
- *Zmiany do MSR 1 Prezentacja elementów pozostałych całkowitych dochodów*
- *Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Obowiązkowe daty wejścia w życie oraz ujawnienia związane z okresem przejściowym*
- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Kompensowanie Aktywów Finansowych i Zobowiązań Finansowych*
- *Zmiany do MSR 32 Kompensowanie Aktywów Finansowych i Zobowiązań Finansowych*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy oraz zmiany do standardów nie zostały przyjęte przez UE:

- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Obowiązkowe daty wejścia w życie oraz ujawnienia związane z okresem przejściowym*
- *Roczne zmiany do MSSF za lata 2009 – 2011*
- *Spółki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)*

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**3.1. Czynniki ryzyka finansowego**

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

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

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

*(i) Ryzyko rynkowe**Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną*

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Środki pozyskane z emisji obligacji przez spółki zależne zostały przekazane Spółce poprzez umowy pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 26 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Spółki ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych, aktywach Spółki związanych z pożyczkami dla jednostek zależnych, Kredycie Hipotecznym, środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz 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 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 15). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 r. i na 31 grudnia 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata 100.256 (strata 135.314 na dzień 31 grudnia 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(99.599)	(107.654)
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(29.288)	(31.657)
Kredyt Hipoteczny	(4.309)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(400)	(293)
Pozostałe	(2.374)	(248)
Aktywa:		
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	35.661	-
Pożyczki dla jednostek zależnych	-	4.451
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	34
Należności z tytułu dostaw i usług	36	53
	(100.256)	(135.314)

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 31 grudnia 2012 r. i na 31 grudnia 2011 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 2.153 (strata 3.071 na dzień 31 grudnia 2011 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.743)	(3.348)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	344	20
Należności z tytułu dostaw i usług	246	257
	(2.153)	(3.071)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

3. 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 jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz 9,025% o terminie spłaty w 2018 r., a także pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz Kredyt Hipoteczny (zob. Nota 20).

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. 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.

Kredyt Hipoteczny o wartości nominalnej 26.000 EUR 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 31 grudnia 2012 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 15 niższy/wyższy.

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. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 18). Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

3. 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 (67% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2012 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)	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności od pozostałych klientów	14%	13%
Należności od jednostek powiązanych	86%	87%
- TVN Media Sp. z o.o.	67%	57%
- Grupa Canal+ Cyfrowy **	9%	21%
- pozostałe jednostki powiązane	10%	9%
	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.

** ITI Neovision Group na 31 grudnia 2011

3. 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 31 grudnia 2012 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 dotyczyły wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależne obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych 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 31 grudnia 2012 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w łącznej kwocie 163.671 (łączna kwota środków pieniężnych na 31 grudnia 2011 r. to 293.935). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała również środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 915.343 (zero na dzień 31 grudnia 2011 r.).

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

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 grudnia 2012 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	288.492	288.492	3.289.779
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	64.568	64.568	973.707
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
31 grudnia 2011 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	311.680	311.680	3.865.882
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	69.758	69.758	1.121.730
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	165.502	15.010	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	50.397	192	-
Gwarancje	72.060	137.696	193.235
	669.397	534.336	5.180.847

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów (zob. Nota 20) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami i zobowiązaniami z tytułu cash pooling, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Spółka definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi, oraz podatkiem dochodowym.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto w okresie według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Spółkę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Zadłużenie netto*	2.342.147	3.145.847
EBITDA	(18.590)	559.144
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	-	2.124.790
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	13,380	-
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	365.898	-
Utrata wartości inwestycji w ITI Neovision	-	(1.013.496)
Utrata wartości inwestycji w Mango	26.000	-
EBITDA po korektach	359.928	1.670.438
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	6,5	5,6

* Zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2012 r. zawiera środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet

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.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)****3.3. Szacowanie wartości godziwej**

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Spółka stosuje różne metody i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku, wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji. Wartość godziwa opcji walutowych i transakcji terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki które wystawiły instrumenty.

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

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Spółkę w odniesieniu do instrumentów finansowych:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań („Poziom 1”),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach) („Poziom 2”),
- dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne) („Poziom 3”).

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
31 grudnia 2011 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.580	-	1.580
	-	1.580	-	1.580

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.4. 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.

4. 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.

Ważne oszacowania i założenia

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 Mango Media

Spółka corocznie testuje inwestycję w Mango Media pod kątem utraty wartości. W rocznym teście na utratę wartości przeprowadzonym na 31 grudnia 2012 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w Mango Media została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej.

Wyliczenia te wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2012 r. i 2011 r. to:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%
Stopa dyskonta	9,63%	10,05%

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w Mango Media. W związku z tym w rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości inwestycji w kwocie 26.000, która jest prezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych, netto. Strata z tytułu utraty wartości pomniejszyła wartość inwestycji w Mango Media.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Mango Media na dzień 31 grudnia 2012 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży.

Jednakże w przypadku niekorzystnej zmiany któregokolwiek z założeń strata z tytułu utraty wartości byłaby wyższa. Przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 2% strata z tytułu utraty wartości wyniosłaby 28.663. Przy założeniu stopy dyskonta równej 10,63% strata z tytułu utraty wartości wyniosłaby 27.006.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(ii) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

W wyniku reorganizacji powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartości podatkową. Spółka nie rozpoznała związanej z tą różnicą przejściową rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 403.710 (403.710 na dzień 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2012 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 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: zero) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 31 grudnia 2012 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

(iii) Ujęcie zysku na wniesieniu aportu do jednostki zależnej

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 związku z powyższym Spółka ujęła w rachunku zysków i strat w 2011 r. zysk w kwocie 2.124.790 będący różnicą pomiędzy wartością godziwą aportu wynoszącą 2.393.000 a wartością księgową aktywów netto wniesionych do TVN Media wynoszącą 268.210.

Powyższa reorganizacja została przeprowadzona w celu dostosowania struktury Grupy do strategii Spółki mającej na celu wydzielenie funkcji sprzedaży i marketingu i świadczenie usług zarówno klientom zewnętrznym jak i Spółce. Ma to zwiększyć jakość i ilość usług świadczonych klientom zewnętrznym. Dodatkowo reorganizacja usprawni proces zarządzania kanałami telewizyjnymi, co, w połączeniu z określonymi akcjami promocyjnymi, poprawi rozpoznawalność znaków towarowych Grupy. W ocenie Spółki w wyniku tej reorganizacji oczekiwane przepływy pieniężne segmentu sprzedaży i marketingu zmienią się istotnie w porównaniu do wartości godziwej aportu, głównie z powodu wzrostu przychodów z usług świadczonych klientom zewnętrznym, oczekiwanych oszczędności w ramach kosztów sprzedaży oraz pewnych oszczędności podatkowych, które pozytywnie wpłyną na marżę generowaną przez Grupę. W związku z powyższym Spółka uznała, że transakcja ta ma treść ekonomiczną w rozumieniu MSR 16 par. 25 i dlatego rozpoznała zysk na wniesieniu aportu.

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Wartość godziwa aportu wynosi 2.393.000 i została ujęta przez Spółkę jako zwiększenie inwestycji w TVN Media.

Wycena aportu została skalkulowana na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych prognoz finansowych dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych to:

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

Spółka uważa, że główne założenia przyjęte w procesie wyceny są racjonalne. Jednakże w przypadku zmiany któregokolwiek z założeń wartość godziwa aportu zmieniłaby się. Przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 3,0% wartość godziwa aportu wyniosłaby 2.459.000, przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 2,0% wartość godziwa aportu wyniosłaby 2.335.000. Przy założeniu stopy dyskonta równej 9,5% wartość godziwa aportu wyniosłaby 2.562.000, przy założeniu stopy dyskonta równej 10,5% wartość godziwa aportu wyniosłaby 2.245.000.

(iv) Wycena platformy nC+

W wyniku zakończenia transakcji ustanowienia strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ Spółka rozpoznała w swoim bilansie inwestycję w jednostkę stowarzyszoną będącą połączoną platformą nC+ (zob. Nota 13). Wartość początkowa inwestycji wynosi 1.556.160 jako że wartość godziwa połączonej platformy nC+ wynosi 4.863.000 a Spółka posiada 32% akcji połączonej platformy. Wycena platformy nC+ została wykonana przez banki inwestycyjne Spółki. Kluczowe założenia finansowe przyjęte przez banki inwestycyjne Spółki w procesie wyceny były następujące:

Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	11%

Wycena połączonej platformy nC+ jest wrażliwa na zmiany przyjętych kluczowych założeń finansowych. Przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 2% wartość godziwa połączonej platformy wyniosłaby 4.694.000. Przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 3% wartość godziwa połączonej platformy wyniosłaby 5.053.000. Przy założeniu stopy dyskonta równej 10,75% wartość godziwa połączonej platformy wyniosłaby 5.025.000. Przy założeniu stopy dyskonta równej 11,25% wartość godziwa połączonej platformy wyniosłaby 4.710.000.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(v) Szacowana utrata wartości inwestycji w TVN Media

Spółka corocznie testuje inwestycję w TVN Media pod kątem utraty wartości. Wartość odzyskiwalna inwestycji w TVN Media jest ustalana na bazie wyliczeń wartości użytkowej.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2012 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2017 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych to:

Krańcowa stopa wzrostu	3%
Stopa dyskonta	6,61%

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w TVN Media.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w TVN Media na dzień 31 grudnia 2012 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w TVN Media, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

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

5. PRZYCHODY

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody z emisji reklam	1.007.259	1.214.442
Przychody abonamentowe	216.723	201.221
Przychody ze sponsoringu	115.733	138.428
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	48.417	40.536
Pozostałe przychody	41.650	76.311
	1.429.782	1.670.938

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

Przychody za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 1.240.554 (187.396 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.) (zob. Nota 26 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	409.479	441.320
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	144.106	148.389
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	110.953	149.639
Amortyzacja i utrata wartości	78.271	62.474
Koszty marketingu i badań	33.438	55.069
Opłaty z tytułu praw autorskich	121.004	69.598
Koszty nadawania programów telewizyjnych	59.718	50.371
Koszty sprzedanych towarów i usług	37.402	21.406
Koszty wynajmu	33.660	38.527
Odpisy aktualizujące wartość należności	1.115	908
Pozostałe	119.999	137.887
	1.149.145	1.175.588

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. w wysokości 110.282 (rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 109.717)

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE**

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	6.832	170.673
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	3.588	19.116
	10.420	189.789
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% (zob. Nota 26 (iii))	(302.639)	(299.745)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,95% (zob. Nota 26 (iii))	-	(202)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% (zob. Nota 26 (iii))	(67.760)	(66.983)
Koszty od Kredytu Hipotecznego PLN (zob. Nota 20)	(112)	-
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN	-	(1.389)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 15)	(31.219)	(10.965)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(3.971)
Oplata za wcześniejszą spłatę pożyczki od jednostki powiązanej*	-	(217)
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (viii))	12.253	18.344
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (viii))	(1.448)	(1.273)
Oplaty bankowe	(5.584)	(1.690)
	(396.509)	(368.091)

* Koszty obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. w związku z wcześniejszą spłatą.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)

(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%		
w tym:	191.159	(239.985)
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	194.913	(270.315)
- zrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	2.965	(5.640)
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 15)	(6.719)	35.970
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%		
w tym:	56.198	(70.828)
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	57.517	(79.800)
- zrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	664	(1.643)
- wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 15)	(1.983)	10.615
Pozostałe dodatnie/(ujemne) różnice kursowe, netto	(7.328)	262.817
	240.029	(47.996)

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

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem średniej ważonej ilości akcji własnych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	3.042	1.331.183
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.336.965
Podstawowy zysk na akcję	0,01	3,88

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, zakładając wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji.

Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalanej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Zysk w okresie (w tysiącach)	3.042	1.331.183
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.336.965
Korekty z tytułu opcji na akcje	8.101	2.675.733
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	343.884.522	346.012.698
Rozwodniony zysk na akcję	0,01	3,85

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grunty	39.576	14.143
Budynki i budowle	187.783	-
Inwestycje w obcych środkach trwałych	16.271	28.500
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i pozostałe wyposażenie techniczne	134.677	142.694
Środki transportu	23.645	24.286
Meble i wyposażenie	5.465	4.702
Środki trwałe w budowie	3.597	12.873
	411.014	227.198

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

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2011 r.	12.247	-	76.794	349.515	45.220	17.420	18.596	519.792
Zwiększenia	1.896	-	7.302	56.025	8.025	1.157	37	74.442
Zmniejszenia	-	-	(274)	(34.893)	(4.481)	(1.629)	-	(41.277)
Przeniesione do TVN Media	-	-	-	(4.350)	(3.579)	(1.143)	-	(9.072)
31 grudnia 2011 r.	14.143	-	83.822	366.297	45.185	15.805	18.633	543.885
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2011 r.	-	-	48.880	220.757	19.912	12.049	5.760	307.358
Amortyzacja za rok	-	-	6.642	39.207	5.784	1.675	-	53.308
Zmniejszenia	-	-	(200)	(33.417)	(3.382)	(1.501)	-	(38.500)
Przeniesione do TVN Media	-	-	-	(2.944)	(1.415)	(1.120)	-	(5.479)
31 grudnia 2011 r.	-	-	55.322	223.603	20.899	11.103	5.760	316.687
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2011 r.	12.247	-	27.914	128.758	25.308	5.371	12.836	212.434
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2011 r.	14.143	-	28.500	142.694	24.286	4.702	12.873	227.198

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wypożyczenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2012 r.	14.143	-	83.822	366.297	45.185	15.805	18.633	543.885
Zwiększenia	25.700	179.559	4.690	34.239	5.549	2.152	-	251.889
Zmniejszenia	-	-	(853)	(14.527)	(7.817)	(1.867)	-	(25.064)
Przeniesienia	-	8.855	(8.966)	-	-	111	-	-
31 grudnia 2012 r.	39.843	188.414	78.693	386.009	42.917	16.201	18.633	770.710
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2012 r.	-	-	55.322	223.603	20.899	11.103	5.760	316.687
Amortyzacja za rok	-	501	7.977	41.255	4.557	1.478	-	55.768
Zmniejszenia	-	-	(737)	(13.526)	(6.184)	(1.855)	-	(22.302)
Przeniesienia	-	130	(140)	-	-	10	-	-
Utrata wartości	267	-	-	-	-	-	9.276	9.543
31 grudnia 2012 r.	267	631	62.422	251.332	19.272	10.736	15.036	359.696
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2012 r.	14.143	-	28.500	142.694	24.286	4.702	12.873	227.198
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2012 r.	39.576	187.783	16.271	134.677	23.645	5.465	3.597	411.014

Amortyzacja w wysokości 47.294 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (46.038 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.), 106 w kosztach sprzedaży (607 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.) oraz 8.369 w kosztach ogólnego zarządu (6.663 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.). Utrata wartości w wysokości 9.543 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (zero za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

10. WARTOŚĆ FIRMY

1 stycznia 2011 r.	144.127
31 grudnia 2011 r.	144.127

1 stycznia 2012 r.	144.127
31 grudnia 2012 r.	144.127

Wartość bilansowa wartości firmy przypisana jest do poszczególnych zidentyfikowanych przez Spółkę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

Tematyczne kanały telewizyjne	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423
	144.127

11. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	13.070	3.382
Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	31.360	25.662
	44.430	29.044

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

11. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CD.)

Zmiana stanu innych wartości niematerialnych

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2011 r.	11.755	76.010	87.765
Zwiększenia	163	15.230	15.393
Zmniejszenia	-	(243)	(243)
Przeniesione do TVN Media	-	(5.119)	(5.119)
31 grudnia 2011 r.	11.918	85.878	97.796
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2011 r.	7.145	56.646	63.791
Amortyzacja za rok	1.391	7.774	9.165
Zmniejszenia	-	(64)	(64)
Przeniesione do TVN Media	-	(4.140)	(4.140)
31 grudnia 2011 r.	8.536	60.216	68.752
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2011 r.	4.610	19.364	23.974
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011 r.	3.382	25.662	29.044
Wartość brutto			
1 stycznia 2012 r.	11.918	85.878	97.796
Zwiększenia	12.092	16.568	28.660
Zmniejszenia	-	(748)	(748)
Inne	-	(1.507)	(1.507)
31 grudnia 2012 r.	24.010	100.191	124.201
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2012 r.	8.536	60.216	68.752
Amortyzacja za rok	2.404	9.049	11.453
Zmniejszenia	-	(434)	(434)
31 grudnia 2012 r.	10.940	68.831	79.771
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2012 r.	3.382	25.662	29.044
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2012 r.	13.070	31.360	44.430

Amortyzacja w wysokości 6.371 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (4.702 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.), 14 w kosztach sprzedaży (31 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.) oraz 5.068 w kosztach ogólnego zarządu (4.433 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

12. AKTYWA PROGRAMOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Nabyte licencje programowe	266.916	248.623
Archiwum wiadomości	10.640	11.093
Koprodukcje	11.767	13.942
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	141.243	146.683
	430.566	420.341
Krótkoterminowa część aktywów programowych	(259.057)	(241.098)
Długoterminowa część aktywów programowych	171.509	179.243
Zmiana stanu nabytych licencji programowych		
	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	248.623	236.729
Zwiększenia	155.722	154.358
Amortyzacja	(137.429)	(142.464)
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	266.916	248.623

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
TVN Media Sp.z o.o .(Nota 4)	2.393.111	2.393.110
Canal+ Cyfrowy S.A.	1.556.160	-
TVN Online Investments Holding B.V.*	357.000	1.102.500
Grupa Onet.pl S.A.	-	271.874
Mango Media Sp. z o.o.	28.862	54.861
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	8.371	8.375
	4.343.504	3.830.720

* poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)**

	Kraj rejestracji	31 grudnia 2012 r. Udział %	31 grudnia 2011 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
ITI Neovision Sp. z o.o. ^{(8) (5)}	Polska	-	100
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. ⁽⁵⁾	Polska	-	100
Neovision UK Ltd ⁽⁵⁾	Wielka Brytania	-	100
DTH Poland Holding B.V. ^{(2) (5)}	Holandia	-	100
Grupa Onet.pl S.A. ⁽⁶⁾	Polska	-	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	Polska	-	100
SunWeb Sp. z o.o. w likwidacji ^{(3) (6)}	Polska	-	100
Media Entertainment Ventures Int Ltd ⁽⁴⁾	Malta	-	100
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
MGM Chanel Poland Ltd (wspólne przedsięwzięcie – <i>joint venture</i>) ⁽⁶⁾	Wielka Brytania	-	45
Jednostki stowarzyszone			
Grupa Canal+ Cyfrowy S.A. ⁽⁵⁾	Polska	32	-
Grupa Vidalia Investments Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	Polska	25	-
Film Miasto Sp. z o.o. ⁽⁷⁾	Polska	-	34
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. ⁽⁶⁾	Polska	-	16

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

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

(3) Proces likwidacji rozpoczęty 13 lipca 2012 r.

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

(5) 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)

(6) W skład Grupy Vidalia Investments Sp. z o.o. wchodzi: 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.). Spółka ma znaczący wpływ na spółkę Vidalia pośrednio przez TVN Online Investments Holding B.V.

(7) W dniu 1 sierpnia 2012 r. Spółka sprzedała swój udział w kapitale zakładowym spółki Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2. Grupa rozpoznała stratę na tej transakcji w kwocie 64

(8) Na dzień 31 grudnia 2011 r. inwestycja została zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)nC+

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

Jednocześnie, w ramach osobnej transakcji, ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów dotyczącą 40% udziałów w N-Vision, spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia (spółka posiadająca pośrednio 52,45% akcji TVN S.A.). Umowa ta zawiera opcje kupna udzielone Grupie Canal+, które umożliwiają Grupie Canal+ potencjalną ścieżkę przejęcia pełnej kontroli nad N-Vision w trzecim lub czwartym roku po zamknięciu transakcji.

W następstwie zawarcia powyższych umów Inwestycja kapitałowa w DTH Poland Holding B.V. i pożyczki udzielone DTH Poland Holding B.V. i ITI Neovision były prezentowane jako aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Test na utratę wartości przeprowadzony przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 r. wskazywał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w DTH Poland Holding Coöperatief i pożyczek udzielonych DTH Poland Holding B.V. i ITI Neovision. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2011 r. w rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 1.013.496. Strata z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności pomniejszyła wartość księgową inwestycji kapitałowej w kwocie 555.764, a pozostała część straty w kwocie 457.732 została alokowana do pożyczek udzielonych, to jest alokacja ta została przeprowadzona w kolejności odwrotnej do wymagalności (zgodnie z kolejnością w przypadku likwidacji).

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

W dniu 4 października 2012 r. w wykonaniu umowy z dnia 18 grudnia 2011 z Groupe Canal+ S.A. Spółka zawarła umowę z ITI Neovision w sprawie objęcia 87.166 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym ITI Neovision, o wartości nominalnej 500 każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 43.583. Umowa została zawarta w zawiązku z uchwałą nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ITI Neovision z dnia 4 października 2012 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego ITI Neovision o kwotę 47.946 do kwoty 88.946 poprzez ustanowienie 95.892 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 (nie w tysiącach) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 47.946. Pozostałe 8.726 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.363 objął dotychczasowy wspólnik ITI Neovision: DTH Poland Holding B.V. Udziały zostały objęte za cenę emisyjną wynoszącą 23.909 (nie w tysiącach) za jeden udział. Środki uzyskane w wyniku podwyższenia kapitału zostały wykorzystane przez ITI Neovision na pełną spłatę zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych ITI Neovision przez Spółkę i DTH Poland Holding B.V. oraz na sfinansowanie bieżących potrzeb operacyjnych ITI Neovision.

13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

W wyniku zamknięcia umów strategicznego partnerstwa zawartych z Grupą Canal+ 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+ oraz uprawniające do wykonywania 32% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+. Grupa Canal+ posiada akcje stanowiące 51% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+, a LGI Ventures B.V. ("UPC") posiada pozostałe 17% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+.

Spółka traktuje inwestycję w połączoną platformę nC+ jako inwestycję długoterminową, która ma na celu utworzenie największej w Polsce platformy cyfrowej, dysponującej rozległą bazą klientów premium oraz mogącą wykorzystać efekty skali oraz synergie związane z połączeniem ITI Neovision oraz Cyfry+.

Inwestycja Spółki w 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+.

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

Wartość godziwa połączonej platformy nC+ wynosi 4.863.000 na podstawie wyceny przeprowadzonej przez banki inwestycyjne Spółki (zob. Nota 4 (iv)). W związku z tym udział Spółki w połączonej platformie wynoszący 32% został wyceniony na 1.556.160. W wyniku zakończenia transakcji kontrola Spółki nad ITI Neovision została wymieniona na inwestycję w nC+ o wartości 1.556.160, która została rozpoznana w bilansie. Ponieważ Spółka posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad połączoną platformą, inwestycja w nC+ została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną..

13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

W dniu 30 listopada 2012 r. inwestycje w DTH Poland Holding B.V. i ITI Neovision (zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży) zostały spisane w rachunku zysków i strat i została rozpoznana strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych:

Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+	1.556.160
Spisane aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	(1.922.058)
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	(365.898)

Poniższa tabela przedstawia inwestycję w jednostkę stowarzyszoną nC+:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+	1.556.160
	1.556.160

Inwestycja w Onet

W dniu 4 czerwca 2012 r. Spółka oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji ("Umowa") Grupy Onet.pl S.A. ("Grupa Onet.pl"). Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji Grupy Onet.pl (17,7% bezpośrednio przez Spółkę oraz 83,3% przez Grupa Onet Poland Holding) w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.

Pełne wynagrodzenie za wszystkie akcje Grupy Onet pl. wynosi 1.275.000. W związku z tym, że wartość bilansowa inwestycji, w Grupa Onet.pl i w Grupa Onet Poland Holding B.V. przewyższyła wycenę Grupy Onet Spółka Spółka rozpoznała po podpisaniu umowy stratę z tytułu utraty wartości w kwocie 127.293. Spółka zaklasyfikowała inwestycję w spółkę Grupa Onet.pl i spółkę Grupa Onet Poland Holding oraz pożyczki udzielone spółce Grupa Onet Poland Holding jako aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

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

W dniu 12 października 2012 r., po uprzednim uzgodnieniu planu działania z RAS, Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupy Onet.pl podjęło uchwałę o nabyciu w celu umorzenia 468.425 (nie w tysiącach) akcji (stanowiących 5,82% kapitału zakładowego Grupy Onet.pl) będących w posiadaniu TVN. Akcje te zostały przeniesione przez TVN na Grupę Onet.pl w zamian z wynagrodzenie w kwocie 74.200 wypłacone ze skumulowanego zysku a następnie zostaną umorzone. Płatność za przeniesienie akcji do umorzenia została dokonana do dnia 30 października 2012 r.

13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

W dniu 6 listopada 2012 r. zostały spełnione (lub odstąpiono od wymogu spełnienia) warunki zawieszające zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet do RAS. Przed zamknięciem transakcji strony uzgodniły określone techniczne modyfikacje struktury transakcji. W związku z powyższym w dniu 6 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding, spółka w pełni zależna od Spółki, sprzedała spółce Vidalia akcje Grupy Onet.pl, reprezentujące 100% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu spółki Grupa Onet.pl w zamian za środki pieniężne oraz za udziały w spółce Vidalia. Cena sprzedaży 75% akcji Grupy Onet.pl w zamian za środki pieniężne wyniosła 956.250. Cena sprzedaży będzie podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet, ale nie będzie mogła zostać zwiększona o więcej niż 3.750. W dniu zamknięcia transakcji 96% ceny sprzedaży została zapłacona do Grupy Onet Poland Holding i przekazana przez Grupę Onet Poland Holding do Spółki w formie umorzenia akcji w kwocie 697.185, wypłaconej dywidendy w kwocie 124.174 oraz spłaty pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 96.641.

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. TVN Online Investments Holding (poprzednio Grupa Onet Poland Holding) otrzymał płatność od RAS w kwocie 38.005. i tym samym TVN Online Investments Holding przekazał do Spółki kwotę 38.005 w formie umorzenia akcji.

Spółka Grupa Onet Poland Holding wniosła pozostałe akcje Grupy Onet.pl, stanowiące łącznie 25% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl, jako aport do spółki Vidalia w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Vidalia stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Vidalia. Podwyższenie kapitału spółki Vidalia wymaga wpisu do właściwego rejestru sądowego. 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Vidalia zostało wycenione na 318.750.

W związku z zamknięciem transakcji, po uzyskaniu wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego spółki Vidalia, RAS będzie posiadał 75% kapitału zakładowego spółki Vidalia a Grupa Onet Poland Holding będzie posiadała 25% kapitału zakładowego spółki Vidalia. Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl. Spółka traktuje udziały w spółce Vidalia jako inwestycję długoterminową. Ponieważ Spółka posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad spółką Vidalia, inwestycja ta została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną..

13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

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

- Pierwsza opcja "put", zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały spółki Vidalia 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 Vidalia 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 Vidalia. 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 Vidalia 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 Vidalia 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 Vidalia.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)**

W dniu 6 listopada 2012 transakcja sprzedaży akcji Grupy Onet.pl została zakończona, a Spółka dokonała spisania wartości inwestycji w Grupę Onet Poland Holding w kwocie 1.017.759 (strata z tytułu utraty wartości w kwocie 127.293 rozpoznana 4 czerwca 2012 r. oraz odpis aktualizujący wartość inwestycji w kwocie 890.466 utworzony w dniu rozliczenia transakcji) obniżając jednocześnie wartość bieżącą inwestycji w Grupę Onet Poland Holding do kwoty 357.000 (wartość odzyskiwalna inwestycji w spółkę Grupa Onet Poland Holding).

Dywidenda otrzymana od Grupy Onet.pl (umorzenie akcji)	74.200
Dywidenda otrzymana od Grupy Onet Poland Holding B.V.	124.174
Dywidenda otrzymana od Grupy Onet Poland Holding B.V. (umorzenie udziałów)	697.185
	895.559
Inwestycja w Grupę Onet Poland Holding B.V. i Grupę Onet.pl na 31 grudnia 2011	1.374.374
Wartość odzyskiwalna inwestycji w Grupę Onet Poland Holding B.V.*	(357.000)
Inne	385
Spisanie wartości inwestycji w Grupę Onet Poland Holding B.V.	1.017.759
Środki uzyskane z tytułu dywidendy	895.559
Utrata wartości inwestycji w Grupę Onet Poland Holding B.V.	(1.017.759)
Strata na transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl*	(122.200)
Dywidenda otrzymana od Grupy Onet.pl	135.580
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	13.380

* Wartość odzyskiwalna inwestycji w Grupę Onet Poland Holding B.V. składa się z wartości godziwej inwestycji w spółkę Vidala w kwocie 318.750 oraz pozostałej części ceny za akcje Grupy Onet.pl w kwocie 38.250. Spółka otrzymała pozostałą część ceny w dniu 7 lutego 2013 r., ponieważ ostateczna cena za 75% akcji Grupy Onet.pl została ustalona na poziomie 956.005. Grupa Onet Poland Holding otrzymała płatność w kwocie 38.005 i przekazała ją do Spółki w formie umorzenia akcji.

W dniu 21 listopada Grupa Onet Poland Holding B.V. zmieniła nazwę na TVN Online Investments Holding B.V.

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

14. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa według bilansu				
31 grudnia 2012 r.				
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	-	33.006	-	33.006
Należności z tytułu dostaw i usług	-	166.233	-	166.233
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	915.343	-	915.343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	163.671	-	163.671
	-	1.278.253	-	1.278.253
31 grudnia 2011 r.				
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	-	111.257	-	111.257
Należności z tytułu dostaw i usług	-	235.996	-	235.996
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.580	-	-	1.580
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	75.000	-	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	218.935	-	218.935
	1.580	641.188	-	642.768

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

14. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązania finansowe	Razem
Zobowiązania według bilansu				
31 grudnia 2012 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	3.054.798	3.054.798
Kredyt hipoteczny	-	-	105.761	105.761
Odsetki naliczone od pożyczek	-	-	42.771	42.771
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	13.050	13.050
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	169.680	169.680
Zobowiązanie z tytułu cash pooling	-	-	97.729	97.729
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	101.920	101.920
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.585.709</u>	<u>3.585.709</u>
31 grudnia 2011 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	3.295.692	3.295.692
Odsetki naliczone od pożyczek	-	-	47.680	47.680
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	15.010	15.010
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	165.502	165.502
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	50.589	50.589
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.574.473</u>	<u>3.574.473</u>

* Kwota zawiera zobowiązania finansowe prezentowane jako pozostałe zobowiązania długoterminowe i pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe z wyłączeniem następujących pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE**

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.580
	<u>-</u>	<u>1.580</u>

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 31 grudnia 2011 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego kontraktu terminowego (zob. Nota 7).

Umowy walutowych kontraktów terminowych zostały zawarte z bankami posiadającymi następujące oceny ratingowe (wg agencji Standard and Poor's):

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Bank z oceną ratingową A+	-	1.580
	<u>-</u>	<u>1.580</u>

16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	26.667	32.421
Minus: odpis z tytułu utraty wartości należności	(3.121)	(1.651)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	<u>23.546</u>	<u>30.770</u>
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iv))	<u>142.687</u>	<u>205.226</u>
	<u>166.233</u>	<u>235.996</u>

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)**

Wartości bilansowe należności Spółki z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
PLN	159.072	228.638
EUR	896	1.262
USD	6.184	5.984
CAD	73	92
GBP	8	-
AUD	-	20
	<u>166.233</u>	<u>235.996</u>

Odpis aktualizujący wartość należności został utworzony indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Początek okresu	1.651	6.140
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	2.867	908
Należności spisane jako nieściągalne	(1.395)	(2.916)
Odpis przeniesiony do TVN Media	-	(2.481)
Koniec okresu	<u>3.123</u>	<u>1.651</u>

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat .

Na dzień 31 grudnia 2012 r. należności handlowe w kwocie 20.006 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Kwota ta zawiera głównie należności od podmiotów powiązanych oraz dotyczy należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Do 30 dni	12.279	34.874
31-60 dni	649	13.052
Powyżej 60 dni	7.078	13.220
	<u>20.006</u>	<u>61.146</u>

Spółka definiuje narażenie na ryzyko kredytowe jako sumę nieotrzymanych należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiło 166.233 (31 grudnia 2011 r.: 235.996).

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

17. POZOSTAŁE AKTYWA

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Rozliczenia z pracownikami	5.310	5.390
Wsparcie techniczne	2.901	2.922
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	4.812	2.272
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	372	455
Pozostałe	6.860	25.578
	20.255	36.617
Krótkoterminowa część pozostałych aktywów	(19.900)	(31.547)
Długoterminowa część pozostałych aktywów	355	5.070

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY ORAZ ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA**

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	163.671	218.935
	163.671	218.935
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	75.000
	-	75.000
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania*	915.343	-
	915.343	-

* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zawierają środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet (zob. Nota 13) oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane z nabyciem Budynku MBC (zob. Nota 26 (viii))

Środki pieniężne w banku (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Banki z oceną ratingową BBB+	19.236	160.382
Bank z oceną ratingową AA-	140.941	58.133
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	3.494	420
	163.671	218.935

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Banki z oceną ratingową AA	-	75.000
	-	75.000

Wartości bilansowe depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
PLN	-	75.000
	-	75.000

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

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Banki z oceną ratingową AA- *	880.713	-
Pozostałe*	34.630	-
	915.343	-

*Bank z oceną ratingową BBB według agencji Fitch, rating agencji Standard and Poor's nie jest dostępny

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****19. 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 31 grudnia 2012 r. wynosiła 343.876.421 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone. Łączna liczba akcji zawiera akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98%	158.105.210	45,98%
Razem	<u>343.876.421</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 akcje Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd.

20. KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iii))	3.054.798	3.295.692
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iii))	42.659	47.680
Kredyt Hipoteczny	105.761	-
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	112	-
	<u>3.203.330</u>	<u>3.343.372</u>
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(51.274)	(47.680)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	<u>3.152.056</u>	<u>3.295.692</u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

20. KREDYTY I POŻYCZKI (CD.)*Kredyty hipoteczny*

W dniu 13 grudnia 2012 r. Spółka zawarła umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 EUR w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC („Kredyt Hipoteczny”) (zob. Nota 26 (viii)). Kredyt Hipoteczny 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 3,16%. Kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od dnia 31 stycznia 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie dzień 19 grudnia 2016 r. Podstawowe zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka na Budynku MBC, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Budynku MBC, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez banki udzielające tego kredytu. Wartość bilansowa Kredytu Hipotecznego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej. W dniach 17 maja 2011 r., 26 lipca 2011 r., 30 września 2011 r. oraz 13 marca 2012 r. Spółka podpisała aneksy do umowy odnawialnej linii gwarancyjnej. Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 PLN, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16 maja 2013 r., z opcją jej przedłużenia o kolejny rok. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 279.982 (31 grudnia 2010 r.: 203.943).

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

21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	74.613	88.994
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	7.614	20.379
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43.414	35.410
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iv))	57.089	35.729
	182.730	180.512
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(169.680)	(165.502)
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu zakupionych licencji programowych	13.050	15.010

22. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	17.613	30.980
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	3.317	54.549
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	161	227
Koszty usług związanych z produkcją	9.415	7.687
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.871	4.875
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	927	3.690
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	70.252	34.145
	106.556	136.153

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****23. NOTA DO RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Zysk netto		3.042	1.331.183
Podatek	24	(245.963)	50.483
Aport do TVN Media	4	-	(2.124.790)
Utrata wartości inwestycji	4	26.000	1.013.496
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	78.271	62.474
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	144.106	148.389
Płatności za licencje programowe		(165.673)	(189.072)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	1.115	908
Strata/(zysk) na sprzedaży środków trwałych		680	1.244
Zysk na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(527)
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych		365.898	-
Strata na sprzedaży Grupy Onet		(13.380)	-
Zysk z tytułu likwidacji spółki zależnej		-	(2.921)
Przychody z tytułu odsetek	7	(10.420)	(189.789)
Koszty finansowe	7	396.509	368.091
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	7	(240.029)	47.966
Opłaty za gwarancje		(1.425)	(1.273)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		5.893	(16.170)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		68.648	(252.957)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		14.072	(5.876)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		6.591	47.567
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(64.853)	(44.840)
		24.458	(256.106)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		369.082	243.586

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	850	6.210
---	-----	-------

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****24. PODATEK DOCHODOWY**

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Podatek bieżący	(183)	(35.955)
Podatek odroczony	246.146	(14.528)
	245.963	(50.483)

Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres

(Strata)/ zysk brutto	(242.921)	1.381.666
Podatek według ustawowej stawki 19%	46.155	(262.517)
Wpływ z tytułu dywidendy	195.916	-
Wpływ zysku z tytułu wniesienia segmentu Sprzedaży i Marketingu do spółki zależnej TVN Media	-	403.710
Wpływ utraty wartości inwestycji*	(193.374)	(192.564)
Wpływ strat podatkowych	211.869	-
Wpływ strat podatkowych dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Nota 4 (ii))	(137.940)	-
Wpływ rozliczenia transakcji wymiany udziałów w platformach cyfrowych oraz transakcji sprzedaży Grupy Onet	119.147	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	4.190	888
Podatek w okresie	245.963	(50.483)

* W 2012 utrata wartości Grupa Onet.pl, w 2011 utrata wartości ITI Neovision.

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 przychody podlegające opodatkowaniu.

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania netto umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidującej wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są opisane w Nocie 4 (ii).

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

24. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które Spółka spodziewa się rozliczyć:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto		
- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	134.198	58.289
- Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	72.799	(97.497)
	<u>206.997</u>	<u>(39.208)</u>
Zmiana stanu (rezerwy) / aktywa z tytułu podatku odroczonego, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Stan na początek okresu	(39.208)	(16.427)
Uznanie/ (obciążenie) pozostałych całkowitych dochodów,	59	(59)
Przeniesienie jako bilans otwarcia do TVN Media	-	(8.194)
Obciążenie wyniku finansowego	246.146	(14.528)
Stan na koniec okresu	<u>206.997</u>	<u>(39.208)</u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

24. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	Koszty emisji obligacji	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/(zobowiązania) finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Strata podatkowa	Inwestycje dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2011 r.	3.686	31.240	(16.756)	(6.320)	-	(29.476)	-	1.199	(16.427)
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	3.082	(7.308)	1.641	24.866	(241)	(35.369)	-	(1.199)	(14.528)
Przeniesienie jako bilans otwarcia do TVN Media	355	(8.553)	-	4	-	-	-	-	(8.194)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	(59)	-	-	-	(59)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2011 r.	7.123	15.379	(15.115)	18.550	(300)	(64.845)	-	-	(39.208)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2012 r.	7.123	15.379	(15.115)	18.550	(300)	(64.845)	-	-	(39.208)
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(641)	24.454	1.802	(10.383)	241	73.733	156.940	-	246.146
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	59	-	-	-	59
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2012 r.	6.482	39.833	(13.313)	8.167	-	8.888	156.940	-	206.997

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

25. 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 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2013 r.	184.334
Wymagalne w 2014 r.	113.792
Wymagalne w 2015 r.	81.168
Wymagalne w 2016 r.	68.914
Wymagalne w 2017 r.	67.323
	<hr/>
	515.531

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego 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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	431	30.708	31.139

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

25. 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 na dzień 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:

Wymagalne w 2013 r.	29.269
Wymagalne w 2014 r.	33.905
Wymagalne w 2015 r.	31.212
Wymagalne w 2016 r.	31.070
Wymagalne w 2017 r.	31.070
Wymagalne w 2018 r. i później	14.586
	<hr/>
	171.112

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 21.664.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 474 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (526 na dzień 31 grudnia 2011 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 100 (1.226 na dzień 31 grudnia 2011 r.).

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
TVN Media Sp.z o.o.	1.159.208	109.136
Grupa Canal+ Cyfrowy	7.445	-
ITI Neovision	50.134	45.652
Grupa ITI	2.487	17.115
Grupa Onet Poland Holding	1.070	9.680
Grupa Vidalia Investments	254	-
Mango Media	1.125	5.578
El-Trade	122	122
Tivien	47	47
NTL Radomsko	-	31
Film Miasto Sp.zo.o.	2	14
Stavka Sp.z o.o.	18.654	13
Poland Media Properties	6	8
	1.240.554	187.396

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

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

Na przychody od Grupy Onet Poland 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, oraz usług emisji reklam pomniejszych o prowizje.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
TVN Media Sp z o.o.	98.525	11.690
Grupa ITI	38.647	40.168
Tivien	14.700	16.295
Grupa Onet Poland Holding	3.325	14.209
Grupa Vidalia Investments	521	-
Siger&Sieger Ltd	2.789	2.832
Poland Media Properties	1.917	2.109
Grupa Canal+ Cyfrowy	300	-
ITI Neovision	1.062	1.930
NTL Radomsko	1.393	1.460
EI-Trade	341	467
Stavka Sp.z o.o.	1	-
Mango Media	-	(31)
	163.521	91.129

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

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 ITI Neovision obejmują przede wszystkim usługi techniczne i produkcyjne.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Poland Media Properties obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Sieger & Sieger Ltd obejmują koszty usług doradczych świadczonych Spółce bezpośrednio przez Dyrektora Grupy ITI.

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.357.451	2.543.025
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	697.347	752.667
Naliczone odsetki	42.659	47.680
	3.097.457	3.343.372

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

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

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	111.684	134.242
Grupa Canal+ Cyfrowy	14.739	-
Grupa ITI Neovision	-	50.491
Grupa ITI	7.944	18.069
Mango Media	3.422	1.708
Grupa Onet Poland Holding	-	680
Grupa Vidalia Investments	266	-
El-Trade	13	25
Stavka Sp.zo.o.	4.604	4
Tivien	4	4
Poland Media Properties	11	3
	142.687	205.226
Zobowiązania:		
Grupa ITI	39.836	8.789
Grupa Canal+ Cyfrowy	2.419	-
Grupa ITI Neovision	-	5.217
TVN Media Sp.z o.o.	10.527	14.357
Grupa Onet Poland Holding	-	5.976
Grupa Vidalia Investments	542	-
Sieger&Sieger Ltd	1.333	920
Tivien	1.007	285
NTL-Radomsko	143	145
El-Trade	34	37
Stavka Sp.zo.o	121	-
Poland Media Properties	1.127	3
	57.089	35.729

Zobowiązania wobec Grupy ITI na dzień 31 grudnia 2012 r. zawierają zobowiązania z tytułu zakupu Budynku MBC (zob. Nota 26 (viii))

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding)	-	110.130
Thema Film	551	528
Stavka Sp zo.o.	32.455	599
	33.006	111.257

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Pożyczki dla ITI Neovision oraz DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.)	-	1.707.074

(vi) Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą Spółce przez Grupę ITI w kwocie 900 oraz przez TVN Media w kwocie 266.

Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 25 (ii).

(vii) Zobowiązania z tytułu cash pooling

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 5.689 (zero za rok zakończony 31 grudnia 2011 r), który jest prezentowany w pozycji przychody z tytułu odsetek pozostałych (zob. Nota 7). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 97.729 (zero na 31 grudnia 2011 r.).

(viii) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 3.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, 8.483 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. Spółka ujęła koszty finansowe dotyczące tych gwarancji za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. w wysokości 1.448 (za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 1.273).

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 449.700 z tytułu zobowiązań ITI Neovision oraz w kwocie 90.000 tytułu zobowiązań TVN Media

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 1.000 na rzecz IBM w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Spółka ujęła przychód w kwocie 6.753 od TVN Finance Corporation II AB, 2.031 od TVN Finance Corporation III AB, 3.354 od ITI Neovision oraz 115 od TVN Media w związku z udzielonymi gwarancjami (w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. 12.457 od TVN Finance Corporation II AB, 3.668 od TVN Finance Corporation III AB, 2.219 od ITI Neovision oraz zero od TVN Media)

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

W lutym 2012 r. Spółka nabyła od Poland Media Properties budynki oraz wieczyste użytkowanie gruntu za łączną kwotę wynoszącą 27.155.

W grudniu 2012 r. Grupa nabyła od MBC Real Estate grunt oraz budynek zlokalizowany w Warszawie przy ul. Wierzniczej 166 („Budynek MBC”) za łączną kwotę wynoszącą 183.139. MBC Real Estate jest jednostką zależną Grupy ITI.

(ix) Wynagrodzenie Zarządu*Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniosło 15.021 (rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 19.365).

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Markus Tellenbach	6.368	7.309
John Driscoll	3.194	2.742
Piotr Walter	4.978	4.549
Piotr Korycki	104	-
Maciej Maciejowski	48	-
Edward Miszczak	190	-
Adam Pieczyński	139	-
Piotr Tyborowicz	-	-
Robert Bednarski	-	-
Jan Łukasz Wejchert	-	4.765
	15.021	19.365

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(x) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniosło 1.074 (rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 1.092).

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wojciech Kostrzewa	156	156
Bruno Valsangiacomo	84	97
Arnold Bahlmann	108	108
Rodolphe Belmer	-	-
Michał Broniatowski	72	72
Paweł Gricuk	144	144
Sophie Guieysse	-	-
Bertrand Meheut	-	-
Wiesław Rozłucki	132	132
Aldona Wejchert	72	72
Romano Fanconi	108	95
Paul H. Lorenz	66	72
Andrzej Rybicki	66	72
Gabriel Wujek	66	72
	1.074	1.092

27. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

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

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. w oparciu o akcje Serii C,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl, w oparciu o akcje Serii E.

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2011 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	10,86 PLN	10.648.831
Wykonane	-	-	10,75 PLN	(1.522.229)
Na dzień 31 grudnia	10,88 PLN	9.126.602	10,88 PLN	9.126.602

Łączną wartość godziwą opcji oszacowano stosując model drzewa trójmianowego na 74.124 w odniesieniu do serii C i 110.101 w odniesieniu do serii E.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****27. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)**

Model wyceny zakładał, że w przyszłości będą wypłacane dywidendy, zgodnie z polityką Spółki w tym zakresie. Wycena wartości godziwej opcji przyznanych przed dniem 1 stycznia 2007 r. zakładała, że w przyszłości dywidendy nie będą wypłacane. Program opcji objęcia akcji jest związany z warunkiem zatrudnienia.

Opcje można wykonać po ustalonych cenach po spełnieniu warunków uprawniających do realizacji uprawnień wskazanych poniżej (nie w tysiącach):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	882.479	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
	3.178.235		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	210.180	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	5.948.367		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 stycznia 2013 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

28. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
31 grudnia 2012 r.	3,0996	4,0882
31 grudnia 2011 r.	3,4174	4,4168

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniósł 2,4% (4,6% za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.).

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	12
V. Informacje i uwagi końcowe	14

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą TVN Spółka Akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Wiertnicza 166.
- b. Akt założycielski TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Piotra Soroki w Warszawie w dniu 22 maja 1995 r. (Rep. A Nr 3908/95) i zarejestrowano w XVI Wydziale Gospodarczym – Rejestrowym Sądu Gospodarczego w Warszawie. W dniu 12 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000018906. W dniu 2 lipca 2004 r. Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu TVN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w TVN Spółkę Akcyjną. W dniu 30 lipca 2004 r. przekształcenie zostało zarejestrowane, a TVN S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000213007.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 4 lipca 1995 r. numer NIP 951-00-57-883, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 23 września 1997 r. numer REGON 011131245.
- e. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 68.775.284,20 zł i składał się z 343.876.421 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 3.324.773 tys. zł.
- f. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	180.355.430	52,45	180.355.430	52,45
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,57	5.415.781	1,57
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98	158.105.210	45,98
	343.876.421	100,00	343.876.421	100,00

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej International Trading and Investments Holdings S.A. („ITI Holdings S.A.”).

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

Spółka wyemitowała wyłącznie akcje zwykłe.

- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było nadawanie programów telewizyjnych w Polsce i generowanie przychodów z emisji reklam. Kanały należące do Spółki emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe oraz seriale i filmy fabularne.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- | | | |
|----------------------|--------------------|---|
| • Markus Tellenbach | Prezes Zarządu | |
| • John Driscoll | Wiceprezes Zarządu | od 12 listopada 2012 r. |
| | Członek Zarządu | do 11 listopada 2012 r. |
| • Piotr Walter | Wiceprezes Zarządu | do 31 grudnia 2012 r. |
| • Piotr Korycki | Członek Zarządu | od 12 listopada 2012 r. |
| • Maciej Maciejowski | Członek Zarządu | od 12 listopada 2012 r. |
| • Edward Miszczak | Członek Zarządu | od 12 listopada 2012 r. |
| • Adam Pieczyński | Członek Zarządu | od 12 listopada 2012 r. |
| • Piotr Tyborowicz | Członek Zarządu | od 12 listopada 2012 r. |
| • Robert Bednarski | Członek Zarządu | od 9 stycznia 2012 r.
do 6 listopada 2012 r. |

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

- | | |
|---|--|
| ITI Holdings S.A. | - jednostka pośrednio dominująca |
| Polish Television Holding B.V. | - jednostka bezpośrednio dominująca |
| Groupe Canal+ S.A. | - jednostka wywierająca pośrednio znaczący wpływ |
| Tivien Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| El-Trade Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| NTL Radomsko Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| Mango Media Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| Thema Film Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| TVN Finance Corporation II AB | - spółka zależna |
| TVN Finance Corporation III AB | - spółka zależna |
| TVN Online Investments Holding B.V. ⁽¹⁾ | - spółka zależna |
| TVN Holding S.A. | - spółka zależna |
| TVN Media Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| Stavka Sp. z o.o. | - spółka zależna |
| Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. | - wspólne przedsięwzięcie |
| Grupa Canal+ Cyfrowy S.A. ⁽²⁾ | - spółka stowarzyszona |
| Grupa Vidalia Investments Sp. z o.o. ⁽³⁾ | - spółka stowarzyszona |

oraz pozostałe jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A. oraz jednostki znajdujące się pod kontrolą Groupe Canal+ S.A. i członkowie kluczowego personelu kierowniczego.

⁽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 Vidalia Investments Sp. z o.o. wchodzi: 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.).

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 27 z dnia 10 maja 2005 r.

- k. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 27 lutego 2013 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Wesołowskiego (numer w rejestrze 12150).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 8/02/2012 Rady Nadzorczej z dnia 14 lutego 2012 r. na podstawie paragrafu 21 ust. 2 pkt. 10 Statutu Spółki w brzmieniu na dzień podjęcia uchwały.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 3 sierpnia 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 15 do 26 października 2012 r. oraz od 19 do 23 listopada 2012 r.;
 - badanie końcowe od 14 stycznia do 27 lutego 2013 r.

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2012 r. (%)	31.12.2011 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	5.349.973	4.526.659	823.314	18,2	77,2	64,1
Aktywa obrotowe	1.581.600	2.530.907	(949.307)	(37,5)	22,8	35,9
Aktywa razem	6.931.573	7.057.566	(125.993)	(1,8)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	3.324.773	3.356.427	(31.654)	(0,9)	48,0	47,6
Zobowiązania długoterminowe	3.181.561	3.351.804	(170.243)	(5,1)	45,9	47,5
Zobowiązania krótkoterminowe	425.239	349.335	75.904	21,7	6,1	4,9
Pasywa razem	6.931.573	7.057.566	(125.993)	(1,8)	100,0	100,0

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	tys. zł	(%)	2012 r. (%)	2011 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	1.429.782	1.670.938	(241.156)	(14,4)	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(1.149.145)	(1.175.588)	26.443	2,2	(80,4)	(70,4)
Pozostałe(koszty)/ przychody operacyjne, netto	(24.980)	1.320	(26.300)	nd.	(1,7)	0,1
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	(365.898)	-	(365.898)	-	(25,6)	-
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	13.380	-	13.380	-	0,9	-
Zysk z tytułu wniesienia aportem segmentu sprzedaży i marketingu do spółki zależnej TVN Media	-	2.124.790	(2.124.790)	(100,0)	-	127,2
Utrata wartości inwestycji w III Neovision	-	(1.013.496)	1.013.496	(100,0)	-	(60,7)
(Strata)/zysk z działalności operacyjnej	(96.861)	1.607.964	(1.704.825)	nd.	(6,8)	96,2
Przychody z tytułu odsetek	10.420	189.789	(179.369)	(94,5)	0,7	11,4
Koszty finansowe	(396.509)	(368.091)	(28.418)	(7,7)	(27,7)	(22,0)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	240.029	(47.996)	288.025	nd.	16,8	(2,9)
(Strata)/ zysk brutto	(242.921)	1.381.666	(1.624.587)	nd.	(17,0)	82,7
Podatek dochodowy	245.963	(50.483)	296.446	nd.	17,2	(3,0)
Zysk netto w okresie	3.042	1.331.183	(1.328.141)	(99,8)	0,2	79,7

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2012 r. (%)	2011 r. (%)
Zysk netto	3.042	1.331.183	(1.328.141)	(99,8)	(0,2)	79,7
Pozostałe całkowite dochody/(straty) netto	(253)	253	(506)	(200,0)	(0,0)	0,0
Całkowite dochody ogółem	2.789	1.331.436	(1.328.647)	(99,8)	(0,2)	79,7

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)
Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2012 r.	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	42 dni	47 dni	54 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	0%	80%	17%
- rentowność sprzedaży brutto	20%	30%	33%
- ogólna rentowność kapitału	0%	49%	14%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	52%	52%	63%
- szybkość obrotu zobowiązań	56 dni	52 dni	44 dni
	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	3,7	2,4	3,1
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	(101,3%)	3,7%	21,7%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- W dniu 18 grudnia 2011 r. Spółka wraz z ITI Media Group Limited zawarła umowy ustanawiające strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) jako operatora platformy „n” i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy „Cyfra+”. Dnia 30 listopada 2012 r., po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających, umowa z dnia 18 grudnia 2011 r. została zrealizowana i nastąpiło wniesienie posiadanych przez Spółkę (bezpośrednio i pośrednio przez DTH Poland Holding B.V.) udziałów w ITI Neovision do Spółki Canal+ Cyfrowy S.A. w zamian za 32% udział w jej kapitale zakładowym. Udział Spółki w połączonej platformie wynoszący 32% został wyceniony na 1.556.160 tys. zł w oparciu o wycenę wykonaną przez banki inwestycyjne spółki. W wyniku transakcji Spółka utraciła kontrolę nad ITI Neovision, natomiast rozpoznano inwestycję w 32% akcji Canal+ Cyfrowy S.A. o wartości 1.556.160 tys. zł.
W rachunku zysków i strat została ujęta strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych w kwocie 365.898 tys. zł, będąca różnicą pomiędzy wartością inwestycji w jednostkę stowarzyszoną w kwocie 1.556.160 tys. zł a spisanyymi aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 1.922.058 tys. zł.
- W dniu 4 czerwca 2012 r. Spółka oraz Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) zawarły umowę sprzedaży akcji („Umowa”) Grupy Onet.pl S.A. („Grupa Onet.pl”). Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji Grupy Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupa Onet.pl oraz wymianę 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl.
Strata poniesiona wskutek realizacji sprzedaży akcji Grupy Onet w wysokości 122.200 tys. zł. została zaprezentowana w rachunku zysków i strat w pozycji dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych. Strata została skalkulowana, jako różnica między otrzymanymi środkami w postaci dywidendy oraz umorzenia udziałów od Grupy Onet Holding B.V. (kwota 895.559 tys. zł.) oraz utratą wartości inwestycji w Grupę Onet Poland Holding B.V. (kwota 1.017.759 tys. zł.).
- W wyniku powyższych transakcji wartość inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia zwiększyła się o 512.784 tys. zł do kwoty 4.343.504 tys. zł.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 6.931.573 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 125.993 tys. zł, tj. o 1,8%. Spadkowi sumy aktywów odpowiada zmniejszenie stanu pożyczek od jednostek powiązanych o kwotę 240.894 tys. zł skompensowane zaciągniętym kredytem hipotecznym o wartości bilansowej 105.873 tys. zł.
- Wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki nie uległa istotnym zmianom. Stopa zadłużenia wyniosła 52% na koniec roku badanego i poprzedniego. Obrót zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 52 dni do 56 dni.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 1.429.782 tys. zł i spadły o 241.156 tys. zł (tj. o 14,4%) w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w badanym roku obrotowym było nadawanie programów telewizyjnych i generowanie przychodów z emisji reklam. Na działalności tej Spółka zanotowała spadek o 207.183 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 17,1%, głównie w wyniku realizowania od 29 listopada 2011 r. większości obrotów Spółki za pośrednictwem jednostki zależnej TVN Media Sp. z o.o.
- Koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.149.145 tys. zł i zmalały o 26.443 tys. zł (tj. o 2,2%) w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej wynosząca w badanym roku obrotowym 409.479 tys. zł, co stanowi 35,6% kosztów operacyjnych. Koszty amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej w porównaniu z poprzednim rokiem zmalały o 31.841 tys. zł, tj. o 7,2%.
- Spółka rozpoznała dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 240.029 tys. zł głównie w związku z przeszacowaniem salda pożyczek od jednostek powiązanych denominowanych w Euro (ujemne różnice kursowe netto w kwocie 47.996 tys. zł w poprzednim roku obrotowym).
- W badanym roku obrotowym rachunek zysków i strat Spółki został uznany w kwocie 245.963 tys. zł głównie w wyniku częściowego rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych oraz innych różnic trwałych powstałych w związku z transakcją wymiany udziałów w platformach cyfrowych.
- W poprzednim roku w związku z wniesieniem aportu do TVN Media Sp. z o.o. ujęto w rachunku zysków i strat zysk w kwocie 2.124.790 tys. zł będący różnicą pomiędzy wartością godziwą aportu wynoszącą 2.393.000 tys. zł a wartością księgową aktywów netto wniesionych do TVN Media Sp. z o.o. wynoszącą 268.210 tys. zł.
- Wartość inwestycji w jednostki zależne podlegała w 2011 r. testowi na utratę wartości. Na dzień 31 grudnia 2011 r. test ten wykazał konieczność utworzenia odpisów aktualizujących w odniesieniu do inwestycji w DTH Poland Holding B.V. (włączając pożyczki udzielone DTH Poland Holding B.V. i ITI Neovision). Odpis aktualizujący wartość inwestycji w jednostki zależne w kwocie 1.013.496 tys. zł został ujęty w osobnej linii w rachunku zysków i strat. Na dzień 31 grudnia 2012 r. nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostki zależne.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I wyniósł 3,7 na koniec badanego roku obrotowego (31 grudnia 2011 r.: 2,4).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu poprzedniego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec poprzedniego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia badanego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 marca 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 2 kwietnia 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1156 w dniu 1 czerwca 2012 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 22 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 marca 2012 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 1.331.183 tys. zł został podzielony w sposób następujący:
 - wypłata dywidendy w kwocie 34.388 tys. zł;
 - zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie 1.296.795 tys. zł, prezentowanego w sprawozdaniu finansowym w ramach pozycji skumulowany zysk.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

IV. Stwierzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego TVN S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wiertniczej 166. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 27 lutego 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 27 lutego 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 27 lutego 2013 r.