



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

OPUBLIKOWANY 28 LUTEGO 2013 R.



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 GRUPY TVN.....	34
PUNKT 3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU	67
PUNKT 4.	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY.	119
PUNKT 5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	133
PUNKT 6.	INFORMACJE FINANSOWE	138
PUNKT 7.	OFERTA I NOTOWANIA.....	139
PUNKT 8.	INFORMACJE DODATKOWE.....	142
PUNKT 9.	PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI	156

CZĘŚĆ II

PUNKT 10.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	157
-----------	---------------------------------	-----

CZĘŚĆ III

PUNKT 11.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	167
-----------	------------------------------	-----

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 r. określanych dalej „Umowami Obligacji” oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

W niniejszym raporcie słowa „my”, „nas”, „nasze”, „Grupa TVN” i „Grupa” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „Spółka” odnosi się do TVN S.A.; „Grupa Onet” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r. i nadal utrzymujemy pośredni 25% udział w wyniku jego sprzedaży do Ringier Axel Springer Media AG w listopadzie 2012 r.; „Mango Media” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „ITI Neovision” odnosi się do ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’, którą kontrolowaliśmy od 11 marca 2009 r. do 30 listopada 2012 r., kiedy została włączona do platformy DTH powstałej z połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, w której posiadamy 32% udział; „TVN Finance” oznacza naszą jednostkę zależną, TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji, rozwiązanej 5 grudnia 2011 r.; „TVN Finance II” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „TVN Finance III” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „PTH” odnosi się do Polish Television Holding, wcześniej Strateurop International B.V.; „TVN Media” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „Stavka” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r. i kolejne 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 odnoszące się do przyszłych oczekiwań w brzmieniu określonym przez amerykańskie prawa federalne dotyczące papierów wartościowych, dotyczące naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele takich stwierdzeń zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym Sprawozdaniu. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbyt 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 samej Grupy 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

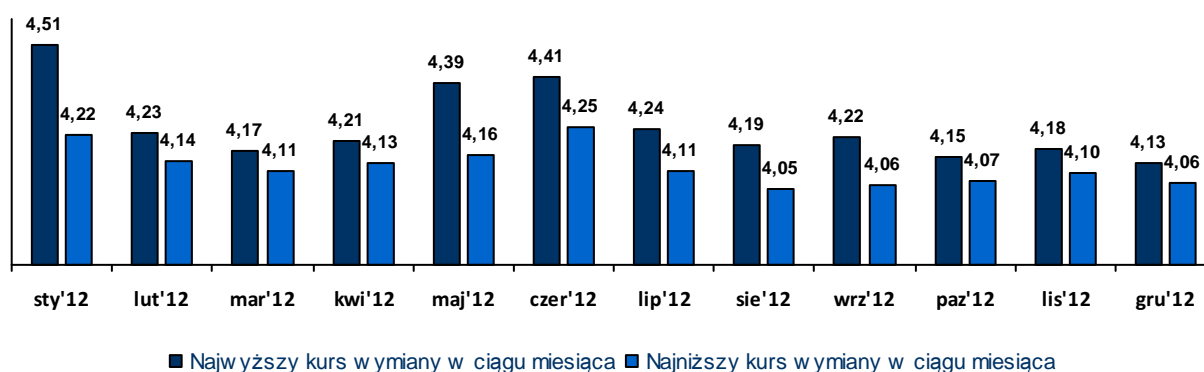
PREZENTACJA POZYCJI WALUTOWYCH I INFORMACJE O KURSACH WYMIANY

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/sprzedazy za 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 skonsolidowanego 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.

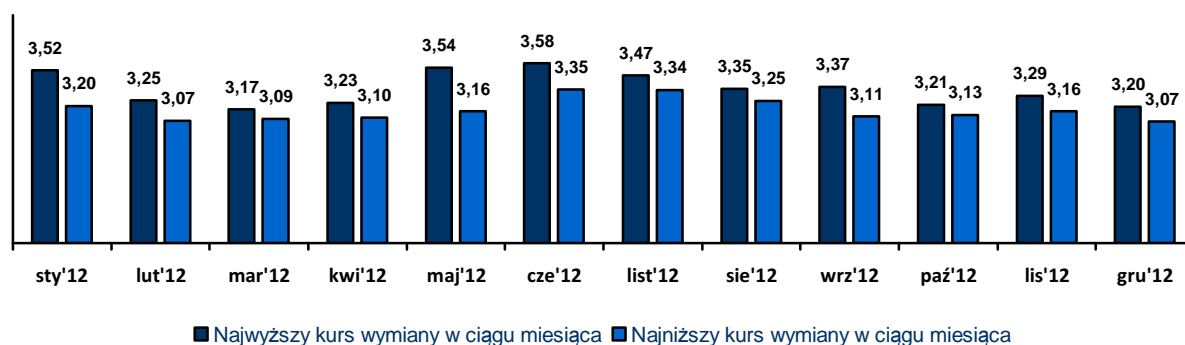
Rok (złoty za 1,00 euro)	Rok zakończony 31 grudnia,				
	2008 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Kurs wymiany na koniec okresu	4,17	4,11	3,96	4,42	4,09
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	3,53	4,34	4,00	4,14	4,17
Najwyższy kurs wymiany w okresie	4,18	4,90	4,18	4,56	4,51
Najniższy kurs wymiany w okresie	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 ogłoszony przez NBP ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca w danym okresie.



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.).

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.

W dniu 18 grudnia 2011 roku podpisaliśmy umowę z Groupe Canal+ dotyczącą połączenia operacji platformy 'n' z platformą Cyfra+, należącą do Canal+. Zakończyliśmy tę

transakcję w dniu 30 listopada 2012 r. W jej wyniku powstał drugi największy operator telewizji cyfrowej w Polsce obsługujący 2,5 miliona klientów. W rezultacie wnieśliśmy nasz udział w platformie 'n' w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie. (Patrz sekcja „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupa TVN z Groupe Canal+”). Działalność Grupy ITI Neovision jest zaprezentowana jako działalność zaniechana za rok 2011 i 2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 listopada 2012 r., podczas gdy aktywa i zobowiązania związane z Grupą ITI Neovision są prezentowane, jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 r.

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. („Vidalia”), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję z Ringier Axcel Springer (Patrz sekcja „Ważniejsze umowy - Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer). Działalność Grupy Onet w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 października 2012 r. jest prezentowana jako działalność zaniechana, podczas gdy aktywa i zobowiązania związane z Grupą Onet.pl nie są prezentowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. został przekształcony z uwzględnieniem wyników Grupy ITI Neovision w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

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

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

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

W efekcie porównywalność pozycji rachunku zysków i strat za okres kończący się 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r., w porównaniu do analogicznych okresów zakończonych 31 grudnia 2009 r. i 2008 r. jest ograniczona.

Pozycje ze skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały przekształcone w celu dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” z uwzględnieniem aktywów i zobowiązań Grupy ITI Neovision natomiast pozycje ze skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010r., 2009 r. oraz 2008 r. są zaprezentowane zgodnie z wcześniejszą prezentacją tych danych. Aktywa i zobowiązania grupy przeznaczonej do sprzedaży są zaprezentowane jako pojedyncza pozycja w ramach aktywów obrotowych i zobowiązań oddzielnie od innych aktywów i zobowiązań. W efekcie porównywalność pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r., 2010 r., 2009 r. i 2008 r. jest ograniczona.

Rachunek zysków i strat

(w tysiącach)	<u>2008</u> PLN	<u>2009</u> PLN	<u>2010</u> PLN	<u>2011</u> PLN	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR
Przychody	1.897.309	2.115.123	1.925.130	1.718.163	1.584.263	379.591
Zysk z działalności operacyjnej	631.875	612.090	585.361	502.603	374.268	89.675
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	447.552	380.793	318.876	(137.858)	267.752	64.154
Zysk/ (strata) przypadająca akcjonariuszom TVN S.A.	363.676	420.821	42.754	(317.365)	486.071	116.463

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tysiącach)	<u>2008</u> PLN	<u>2009</u> PLN	<u>2010</u> PLN	<u>2011</u> PLN	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności (Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	615.354 (813.388)	479.767 (562.270)	504.060 (231.081)	435.232 48.145	325.246 530.114	77.929 127.016
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	271.513	273.037	(174.391)	(319.429)	1.207.519	289.323
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	73.479	190.534	98.588	163.948	(352.159)	(84.378)

Zyski na akcję

(w tysiącach)	<u>2008</u> PLN	<u>2009</u> PLN	<u>2010</u> PLN	<u>2011</u> PLN	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	348.585.264	341.262.586	341.292.193	343.336.965	343.876.421	343.876.421
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	353.066.178	342.546.189	345.511.104	343.336.965	343.884.522	343.884.522
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	1,04	1,23	0,13	(0,92)	1,41	0,34
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	1,03	1,23	0,12	(0,92)	1,41	0,34
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,49	0,57	0,31	0,04	0,10	0,02

Pozostałe dane

(w tysiącach)	<u>2008</u> PLN	<u>2009</u> PLN	<u>2010</u> PLN	<u>2011</u> PLN	<u>2012</u> PLN	<u>2012</u> EUR
EBITDA*	711.378	794.770	610.696	565.880	456.037	109.267
Marża EBITDA	37,5%	37,6%	31,7%	32,9%	28,8%	28,8%
Marża operacyjna	33,3%	28,9%	30,4%	29,3%	23,6%	23,6%

Bilans

(w tysiącach)	Na dzień 31 grudnia 2011 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 r. EUR
Aktywa razem	3.753.174	4.983.496	5.191.482	5.111.958	4.966.287	1.214.786
Aktywa obrotowe	1.201.394	1.262.767	1.559.090	1.357.701	2.020.466	494.219
Zobowiązania długoterminowe	1.637.872	3.022.865	3.261.207	3.478.473	3.203.936	783.703
Zobowiązania krótkoterminowe	468.348	675.477	691.590	456.414	403.284	98.646
Kapitał własny**	1.646.954	1.644.871	1.238.685	924.029	1.375.457	336.446
Kapitał zakładowy	69.903	68.088	68.471	68.775	68.775	16.823
Udziały niekontrolujące	-	(359.717)	-	(558)	(16.390)	(4.009)

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

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie naszego zysku operacyjnego do wartości EBITDA dla lat zakończonych 31 grudnia 2012 r., 2011 r., 2010 r., 2009 r. i 2008 r.

	Rok zakończony 31 grudnia,					
	2008 r.	2009 r.	2010 r.*	2011 r.*	2012 r.*	2012 r.*
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	EUR
Zysk z działalności operacyjnej	631.875	612.090	585.361	549.261	374.268	89.675
Amortyzacja i utrata wartości	79.503	182.680	102.313	112.786	81.769	19.592
EBITDA	711.378	794.770	610.696	659.796	456.037	109.267

* Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. został przekształcony z uwzględnieniem wyników Grupy ITI Neovision w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Skonsolidowany rachunek zysków i strat dla lat zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. zostały przekształcone z uwzględnieniem wyników Grupy Onet.pl w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział opisuje główne rodzaje ryzyka i niepewności wpływających na nas i na naszą działalność, zarówno kontynuowaną jak i zaniechaną, jako że działalność zaniechana ma wpływ na nasze wyniki finansowe poprzez udział TVN w zysku lub stracie jednostek stowarzyszonych. 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. 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 miałyby 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 jednakże ograniczyć globalne i regionalne budżety reklamowe co może mieć niekorzystny wpływ na popyt na lokalną reklamę, co przełożyłoby się niekorzystnie 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 lub Internetem, a w szczególności naszymi kanałami telewizyjnymi w związku ze wzrostem akceptacji innych form rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją i internetem, 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 (np. do wysokiej rozdzielczości). Rynek reklamy internetowej charakteryzuje się również wysokim stopniem konkurencyjności. Jest on bardzo atrakcyjny dla nowych graczy z powodu ciągle rosnącej liczby użytkowników, rosnącego zainteresowania ofertami oraz rosnącego zainteresowania reklamodawców rynkiem internetowymi usługami marketingowymi. Nasi konkurenci, tacy jak Google, Facebook, MSN albo Yahoo mogą mieć znacznie większe zasoby finansowe przeznaczone na budowę pozycji na rynku, niż te, którymi my dysponujemy. Polityka i zachowanie naszych obecnych i potencjalnych konkurentów w stosunku do cen i wprowadzania nowych ofert na rynku reklamy internetowej może doprowadzić do zmian cen i produktów oferowanych przez nas i nasze jednostki

stowarzyszone, a to może negatywnie wpłynąć na nasze przychody. Na polskim rynku płatnej telewizji, stowarzyszona z nami platforma DTH 'n' oraz Telewizja na kartę („TNK”), obecnie konkurują z innymi operatorami DTH, z których każdy posiada większą liczbę abonentów.

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 z nimi 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, a w przypadku naszych jednostek stowarzyszonych – rynku płatnej telewizji cyfrowej i rynku internetowym, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

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

Sukces komercyjny naszych kanałów telewizyjnych, stowarzyszonej z nami platformy DTH i stron internetowych zależy w dużym stopniu od możliwości opracowywania, produkowania lub nabywania treści programowych i internetowych, które odpowiadają preferencjom widowni, 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 widowni 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 widowni 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 dekodatorów (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 nadawców. 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 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.

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 odpłatne opcje. 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 gotówkowymi. 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 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 marże 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.

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

Platforma „nC+” połączyła platformę Canal+ i platformę cyfrową n 'w celu stworzenia jednego dostawcy usług DTH. Realizacja korzyści płynących z połączenia będzie wymagała integracji części lub całości sprzedaży i marketingu, systemów informatycznych oraz działań administracyjnych obu platform DTH. Jeżeli obie platformy cyfrowe nie będą w stanie z powodzeniem przeprowadzić integracji w rozsądnym terminie po zakończeniu transakcji, możemy nie być w stanie zrealizować potencjalnych korzyści przewidywanych w wyniku połączenia podmiotów. Niemożność udanej integracji dwóch platform DTH może mieć istotny, negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

Ponadto, nawet jeśli obie platformy cyfrowe zostaną z powodzeniem zintegrowane, mogą one nie być w stanie zrealizować oszczędności, synergii i zwiększenia przychodów, które są przewidywane w wyniku połączenia podmiotów, albo w wysokości lub w terminie, który jest obecnie zakładany, a koszty i czas w jakich osiągnięte zostaną korzyści może odbiegać od założeń. Na zdolność nowego podmiotu do realizacji oczekiwanych oszczędności, synergii i zwiększania przychodów może mieć wpływ wiele czynników, w tym:

- wykorzystanie większej niż zakładano ilości środków pieniężnych lub innych środków finansowych na integrację i wdrożenie działań
- zwiększenie innych wydatków związanych z połączeniem podmiotów, co może zniwelować oszczędności z innych synergii.

W wyniku połączenia nie posiadamy kontroli nad platformą „nC+” a działania podejmowane przez naszych partnerów w związku z platformą „nC+” mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność

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

Po zakończeniu sprzedaży Grupy Onet.pl nie kontrolujemy Onet’u a działania podejmowane przez naszych partnerów w związku z Grupa Onet mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność

Zamknęliśmy naszą transakcję z Ringier Axel Springer w odniesieniu do sprzedaży Grupy Onet. Nie jesteśmy już większościowym udziałowcem Grupy Onet, a więc jesteśmy zależni od naszych partnerów co do współpracy przy podejmowaniu decyzji dotyczących działalności Grupy Onet. Oznacza to, że być może nie będziemy w stanie zapobiec działaniom, które naszym zdaniem nie są w najlepszym interesie Grupy Onet lub naszej grupy jako całości. Wszelkie tego typu działania mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i przepływy pieniężne.

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, powodzie, 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, internetowa i płatnej telewizji 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. naziemnych transmisji cyfrowych, telewizji wysokiej rozdzielczości, DTH (direct-to-home), systemów nadawania kablowego i satelitarnego, Internetu, 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 ceny 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. Jednak, reklama internetowa obejmuje reklamy graficzne, marketing w wyszukiwarkach oraz usługi baz firm, przy czym reklamy graficzne stanowią około 59% wydatków netto na reklamy internetowe

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 video oraz mediów prasowych, a także z innymi formami i dostawcami rozrywki

niemiedialnej. 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 niemiedialnych 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.

Przejsie na nadawanie cyfrowe moze wymagać znacznych dodatkowych inwestycji i moze 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 multiplexie („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 multiplexie 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 Krajową Radę Radiofonii i Telewizji („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 miałyby 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 miałyby 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.

Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną może mieć niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe

W wyniku połączenia platform DTH Canal+ i 'n' i sprzedaży Grupy Onet, wykazujemy w naszym bilansie znaczne kwoty inwestycji w jednostki stowarzyszone. Oceniamy corocznie każdą inwestycję pod kątem utraty wartości. W przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości wykonujemy test na utratę wartości poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych na podstawie wartości użytkowej. Jeżeli którekolwiek z głównych założeń, których używamy do testów na utratę wartości, miałyby się niekorzystnie zmienić, może to prowadzić do konieczności dokonania odpisów z tytułu utraty wartości, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

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 oczekiwanej 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 płatnej telewizji i w istotnym stopniu przyczyniła się do naszego rozwoju i sukcesu. Utrata którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność. Choć 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 Grupy niekorzystne i w konsekwencji mogą wpływać negatywnie na działalność Grupy, jej 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 powiązаныmi 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 działalność Grupy, jej kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Jesteśmy stroną wielu transakcji z jednostkami powiązanymi

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 45.752 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'. Jednakże w wyniku powyższych transakcji zawarliśmy relację ze stronami powiązanymi - z Grupą Canal+ Cyfrowy (operator platformy cyfrowej nC+) oraz Vidalia Investment Group (właściciel Grupy Onet.pl).

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 wykorzystania efektów skali i synergii wynikających ze współpracy z naszymi strategicznymi współnikami. Obie inwestycje są

klasyfikowane jako inwestycja w jednostce stowarzyszonej i rozliczane metodą praw własności.

Wszelkie transakcje zawarte między pomiotami 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 Grupą w dużym stopniu finansowaną z kredytów 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.

Eqzekwowanie 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 poręczycieli, postępowanie upadłościowe może być wszczęte w Polsce i toczyć się będzie według zasad polskiego prawa upadłościowego. Jeśli poręczyciele mieliby podlegać likwidacji w rozumieniu polskiego prawa upadłościowego, to na podstawie tych przepisów, biorąc pod uwagę charakter roszczenia wierzyciela wobec poręczycieli, 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 sądowo 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 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 powiązanymi;
- 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 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 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 GRUPY TVN

HISTORIA I ROZWÓJ GRUPY TVN 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 przy ul. Wierniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska. Numer telefonu: +48 22 856 60 60.

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

Uruchomiliśmy również TVN Player, internetową platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do największej biblioteki seriali, show i programów produkowanych przez TVN (lub w naszym imieniu) emitowanych na 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.

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

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

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

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

Wierzymy, że wyróżniamy 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 z działalności kontynuowanej na poziomie 1.584.263 zł, wskaźnik EBITDA z działalności kontynuowanej wyniósł 456.037 zł z marżą EBITDA na poziomie 28,8%.

SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. segment ten przyniósł 61,7% naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaprzestanej.

INFORMACJE O BRANŻY

Polski rynek nadawców telewizyjnych

Polska to największy kraj pod względem liczby mieszkańców w Europie Środkowej, około 38 milionów. 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.

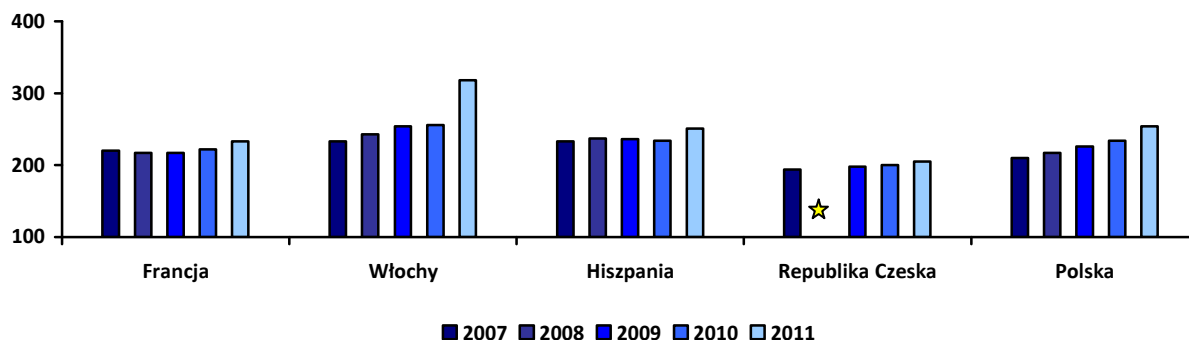
Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni. Na dzień 31 grudnia 2012 r., operatorzy satelitarni oferowali usługi Premium DTH dla 5,3 miliona gospodarstw domowych a penetracja rynku wyniosła 37,9%, podczas gdy sieć telewizji kablowej obsługiwała 4,5 miliona 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, grupa 15+

★ 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.

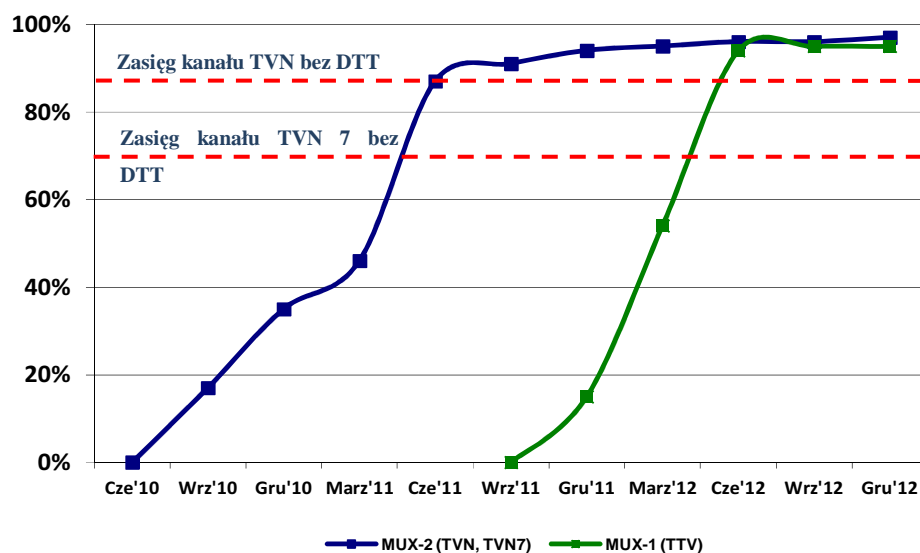
W tabeli poniżej znajduje się obecny plan wykorzystania multipleksów w Polsce.

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	Project 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.



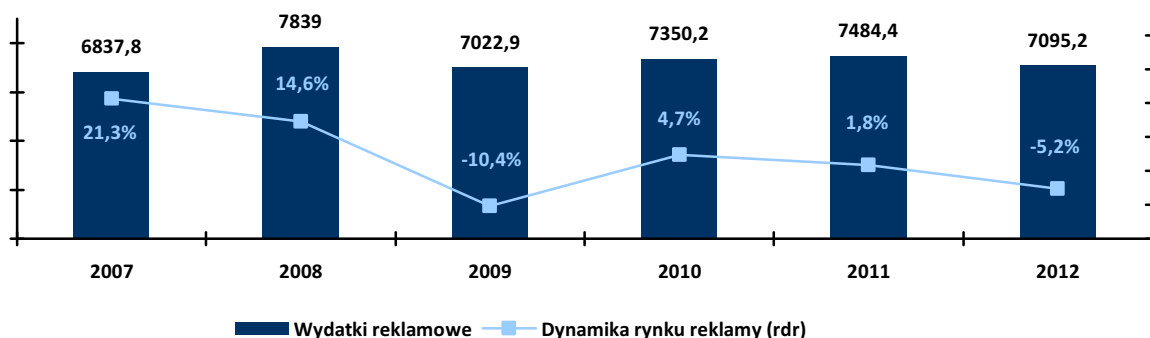
Uważamy że lepsza dystrybucja treści programowych TVN będzie sukcesywnie przekładać się na wzrost udziału w oglądalności, szczególnie w odniesieniu do kanałów tematycznych TVN dostępnych w ramach DTT. Te wzrosty przyspieszą w 2013 r. i będą w pełni widoczne po wyłączeniu sygnału analogowego w połowie 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 najwięksi 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+ utworzona z połączenia platform prowadzonych przez Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o., (2) Cyfrowy Polsat SA, operujący platformą Polsat Cyfrowy, oraz (4) Telekomunikacja Polska SA ("TP"), operująca platformą TP.

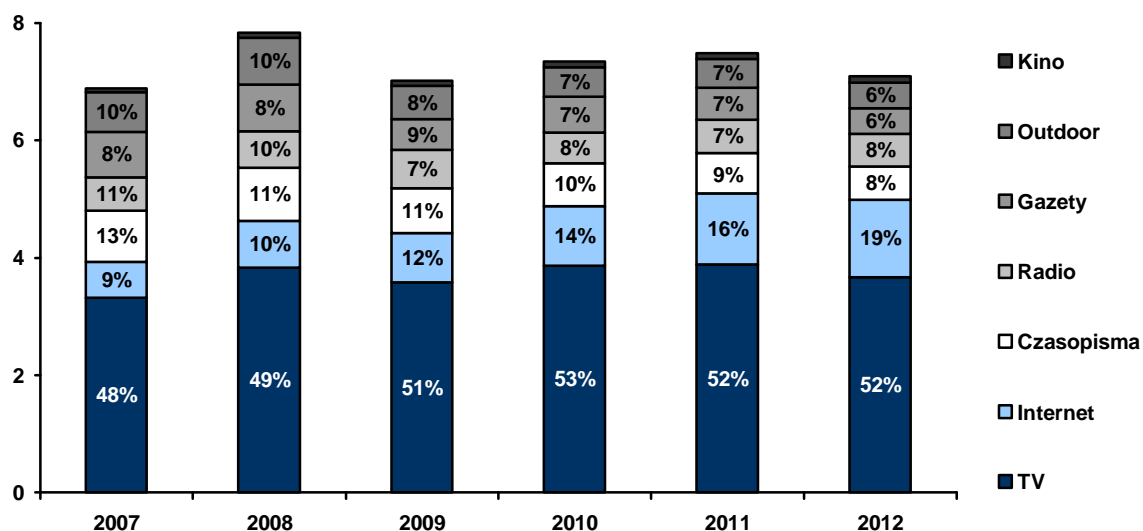
Polski rynek reklamowy

Polska jest jednym z największych rynków reklamowych w Europie Środkowej i Wschodniej o łącznych wydatkach reklamowych netto (obliczanych na podstawie cen netto czasu antenowego ustalanego 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.

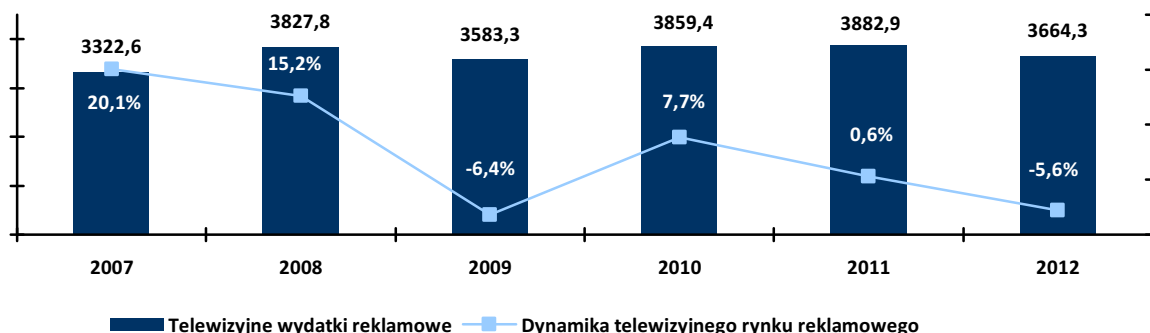
Jak wynika z naszego doświadczenia, grupa docelowa preferowana przez reklamodawców w Polsce obejmuje widzów w wieku 16-49 lat, mieszkających w miastach powyżej 100.000 (nie w tysiącach) mieszkańców. Uznaje się, że widzowie tacy osiągają dochody i wykazują siłę nabywczą powyżej średniej. Poza tym, naszym 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 panujących tendencji 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	bezpłatny	96%
TVN 7.....	2002	Rozrywkowy	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	97%
TTV ⁽²⁾	2011	informacyjny oraz społeczno-interwencyjny	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	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

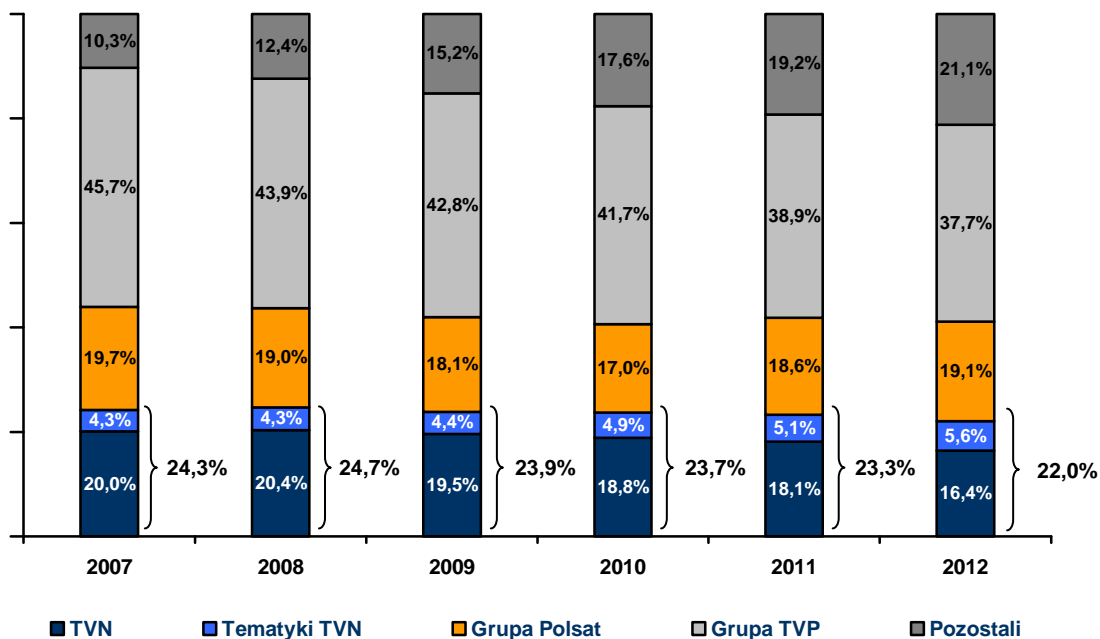
W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. około 70,6% naszych przychodów pochodziło z reklam telewizyjnych. Udało nam się zdywersyfikować źródła naszych przychodów reklamowych dzięki rozwojowi dodatkowych źródeł, wliczając przychody z opłat od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych, sprzedaży licencji na programy telewizyjne, call TV, teleshopping, 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.

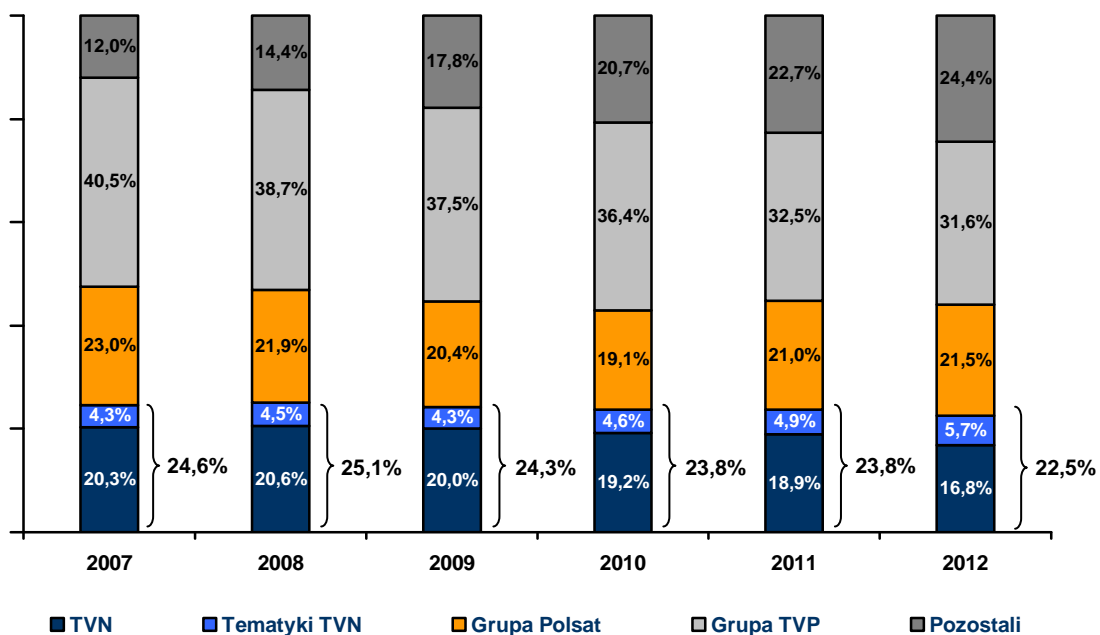
Na wykresie przedstawiono nasz udział w widowni ogólnopolskiej w *peak-time* (zdefiniowanej jako widzowie w wieku powyżej 4 lat) oraz udział w *peak-time* w widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2007 r.

Widownia ogólnopolska peak-time



Źródło: NAM

Widownia 16-49 peak-time

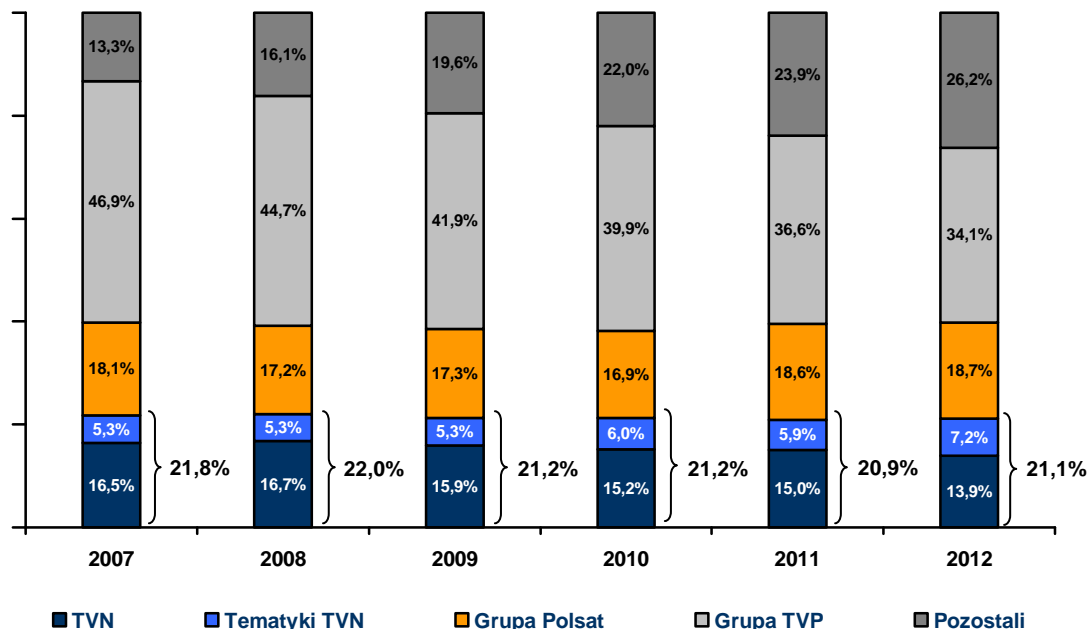


Źródło: NAM

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

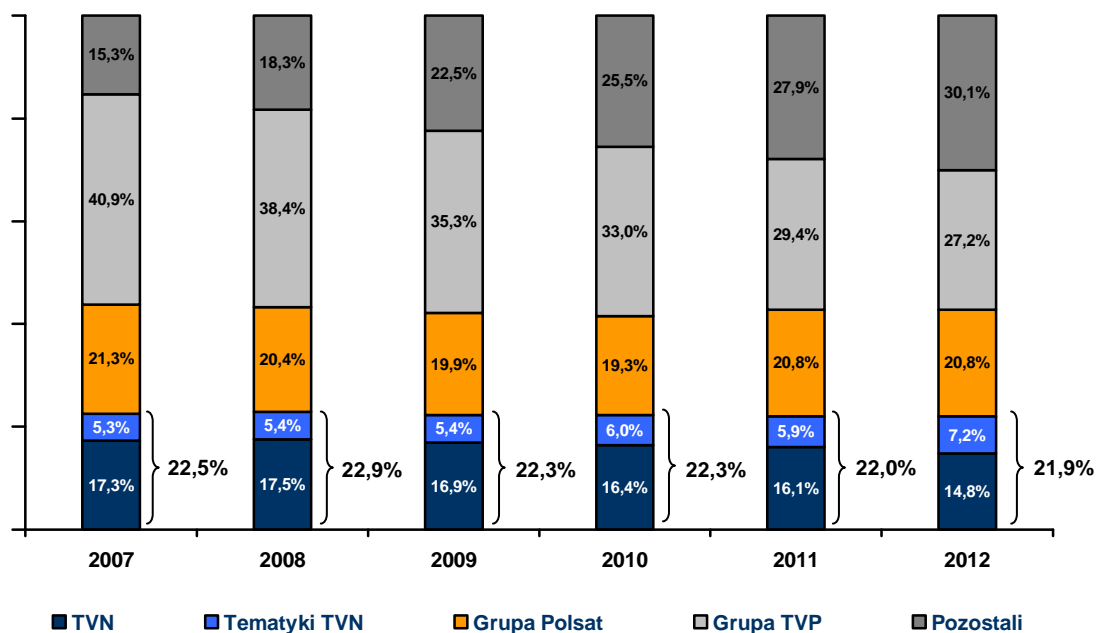
Wykres przedstawia nasz całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej oraz całodobowy udział widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2007 r.

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 "innych" kanałów 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.

Premium TV – koncepcja TVN na konsolidację sprzedaży

Premium TV jest częścią TVN Media, największego biura sprzedaży reklamy na polskim rynku pod względem reprezentowanego udziału w oglądalności kanałów dostępnych dla polskiego widza. TVN Media została przekształcona pod koniec 2011 r. z działu sprzedaży i marketingu TVN w samodzielnie funkcjonującą spółkę istniejącą w ramach Grupy TVN w ramach procesu reorganizacji, mającego na celu zwiększenia efektywności funkcji sprzedaży i marketingu Grupy TVN, zwiększenia efektywności i elastyczność struktury TVN, otwarcia na nowe wdrożenia produktów i w celu wprowadzenia oferty do nowych podmiotów zewnętrznych, potencjalnie zainteresowanych usługami TVN Media.

Działania Premium TV skupiają się na zewnętrznych firm zainteresowanych budowaniem kampanii reklamowej za pośrednictwem doświadczonego biura reklamy, które oprócz własnych kanałów TVN w 2012 r. było i nadal jest wyłącznym reprezentantem kanałów TV Puls i Puls2 nadawanych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej, które wraz z naszymi kanałami dostępnymi na multipleksach (w szczególności TVN 7 i TTV) stanowią portfolio o dużym potencjale wzrostu. Biuro Premium TV w 2012 r. reprezentowało również wiele kanałów tematycznych 4fun Media: 4fun.tv, rbl.tv, Disco.tv. W 2012 r. Grupa TVN zawarła umowy z Viacom oraz CANAL+ Cyfrowy, na mocy których Premium TV od stycznia 2013 r. będzie odpowiadać za sprzedaż czasu reklamowego w stacjach z portfeli Viacom, takich jak: MTV, Comedy Central, Comedy Central Family, Viva, VH1, ViacomBlink,

Nickelodeon oraz wszystkich oryginalnych kanałów z rodziny CANAL+ oraz kanałów tematycznych CANAL+ Cyfrowy.

Zespół działu sprzedaży

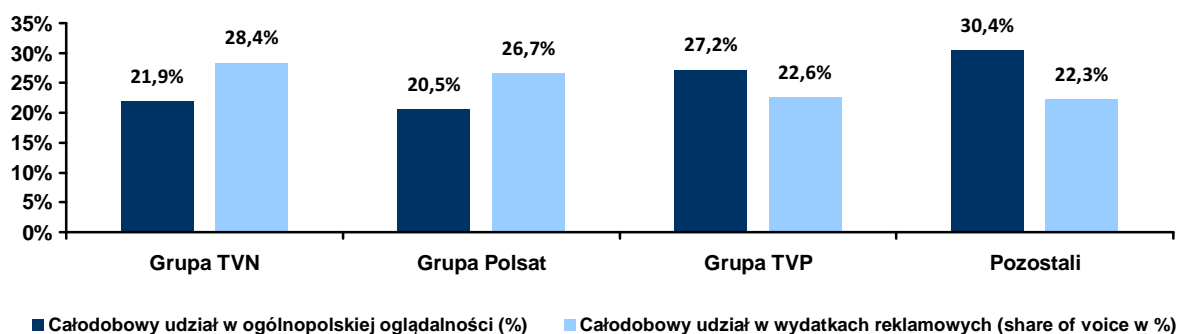
Zespół działu sprzedaży reklamy telewizyjnej składa się z około 170 pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż czasu antenowego przeznaczanego na reklamy, pozyskiwanie sponsorów, planowanie kampanii reklamowych, analizy posprzedażowe, badania i analizy rynku, rozwój nowych produktów oraz, co najważniejsze, 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.

Rozwój naszego udziału w rynku reklamy telewizyjnej

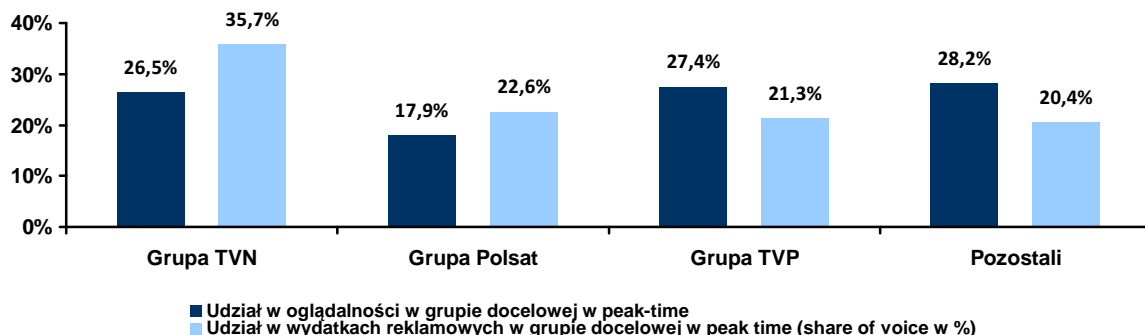
Tworzymy naszą ofertę programową tak, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, co potwierdzają nasze udziały w widowni docelowej w *peak-time*. Nasz udział w wydatkach netto na reklamę telewizyjną w Polsce odzwierciedla naszą zdolność do konsekwentnego pozyskiwania widowni docelowej. Dane NAM wskazują, 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 dostęp 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.



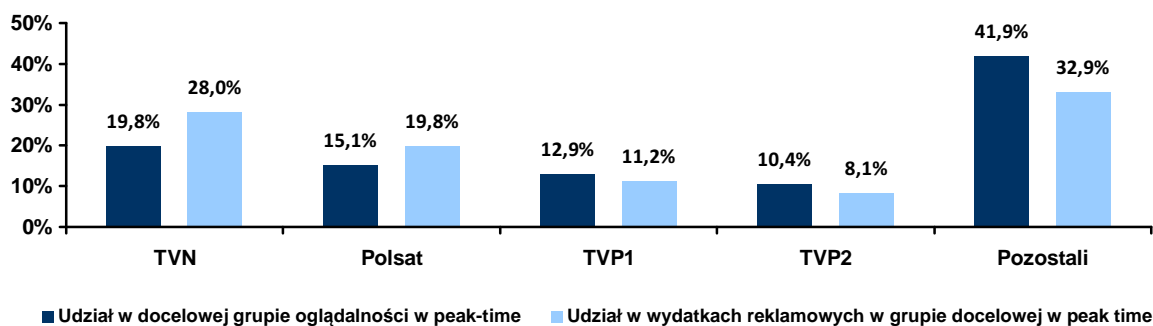
Źródło: NAM, grupa 4+

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., Golden Media Polska (poprzednio 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 z działalności kontynuowanej.

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%.

CYFROWA PŁATNA TELEWIZJA SATELITARNA

Nasza platforma płatnej telewizji 'n' została pomyślnie wniesiona, w zamian za 32% udziałów, do nowej platformy nC+, utworzonej w strategicznej współpracy z Grupą Canal+ (Zobacz "Ważniejsze umowy - Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+"). W rezultacie przestaliśmy funkcjonować w segmencie płatnej telewizji, ale ponieważ transakcja została zakończona pod koniec listopada 2012 r. zdecydowaliśmy się opisać działalność tego segmentu w okresie pierwszych 11 miesięcy 2012 r. Będziemy porównać ten okres działalności płatnej telewizji z 12 miesiącami 2011 r.

W roku zakończonym 30 listopada 2012 r. segment ten przyniósł 31.3% naszych łącznych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej.

RYNEK PŁATNEJ TELEWIZJI

Rynek płatnej telewizji w Polsce

Rynek płatnej telewizji w Polsce składa się głównie z kablowych operatorów telewizyjnych oraz satelitarnych operatorów cyfrowych. Rynek telewizji kablowych poddawany jest konsolidacji, ale ciągle składa się z ponad 500 operatorów (w tym operatorów IPTV, oddziały są liczone jako jeden podmiot). Sieć kablowa w Polsce poddawana jest stopniowemu procesowi cyfryzacji, głównie wśród największych operatorów, jest to niezbędne, aby mogli oni oferować nowoczesne usługi, takie jak kanały w rozdzielczości HD i usługę VOD. Dodatkowo, w celu pozyskiwania nowych klientów, powiększenia średniego przychodu na abonenta ("ARPU") i redukcji *churn* wśród obecnych klientów, operatorzy kablowi zaczęli rozszerzać swoją ofertę płatnej telewizji o dostęp do Internetu i telefonu. UPC, Vectra i Multimedia Polska to najwięksi operatorzy telewizji kablowej w Polsce, którzy na dzień 31 grudnia 2012 posiadali łącznie 65% rynku. Rynek płatnej j telewizji cyfrowej i satelitarnej w Polsce w 2012 roku był podzielony między czterech operatorów (1) Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o., obsługujący platformę Cyfra+, (2) Cyfrowy Polsat S.A., obsługujący platformę Cyfrowy Polsat, (3) ITI Neovision Sp. z o.o. obsługujący platformę 'n' i Telewizja na Kartę ('TNK') i (4) Telekomunikację Polską ("TP"), obsługującą cyfrową platformę TP DTH.

W 2010 roku zawarliśmy porozumienie ramowe o współpracy z TP.

W dniu 18 grudnia 2011 roku podpisaliśmy ostateczną, w pełni wiążącą umowę z Canal+, aby połączyć poszczególne obszary działalności płatnej telewizji 'n' i Cyfra+. Zgodnie z warunkami transakcji, naszym wkładem była spółka zależna ITI Neovision w zamian za 32% udziałów w nC +. Równolegle, wkładem Canal+ była Cyfra+ w zamian za 51% udziałów w nC +. TVN, CANAL+, 'n' i CYFRA+ podpisały umowę udziałowców, która zabezpiecza prawa TVN jako mniejszościowego właściciela n/C+ i zapewnia potencjalne opcje wyjścia z inwestycji 3 lub 4 lata po zamknięciu Transakcji. Transakcja została zamknięta w dniu 30 listopada 2012 roku. (Zobacz "Ważniejsze umowy - Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+")

Przejęcie platformy 'n'

W dniu 10 marca 2010 r. zakończyliśmy transakcję przejęcia od ITI Media pozostałych 49% akcji w Neovision Holding B.V, które poprzez ITI Neovision Sp. z o.o. jest właścicielem i operatorem cyfrowej platformy 'n'. Cena zakupu wyniosła 188.000 euro, z których 148.000 euro zostało zapłacone w dniu zamknięcia transakcji poprzez emisję 148.000 euro dodatkowych Obligacji 10,75% Senior Notes na rzecz ITI Media, PTH oraz N-Vision.

Pozostałe 40.000 euro ceny zakupu zostało spłacone poprzez dwa Instrumenty Promissory Notes, które zostały wpłacone na konto escrow i przechowywane zgodnie z Umową Escrow. Instrumenty Promissory Notes zostały wyemitowane przez TVN S.A. i miały

takie same warunki jak Obligacje 10,75% Senior Notes. Instrumenty Promissory Notes zostały wymienione na 40.000 euro dodatkowych 10,75% Senior Notes wyemitowanych w dniu 30 kwietnia 2010 roku, a następnie zostały umorzone. Kwota 40,000 euro dodatkowych Obligacji 10,75% Senior Notes przechowywana była na koncie escrow zgodnie z Umową Escrow z dnia 10 listopada 2010 r. i została zwolniona w związku z zaistnieniem ustalonych okoliczności dotyczących ITI Neovision.

W związku z transakcją, podpisaliśmy także umowę o zakazie konkurencji z ITI Media i Neovision Holding B.V, datowaną na dzień 10 marca 2010 r. Umowa o zakazie konkurencji zabrania ITI Media, przez okres roku od 10 marca 2010 r.: (i) bezpośrednio lub pośrednio włączać się w działalność dystrybucyjną płatnej telewizji w Polsce poprzez cyfrowe systemy satelitarne lub Internet oraz (ii) zatrudnianie niektórych z pracowników oraz osób które były członkami zarządu ITI Neovision w ciągu ostatniego roku.

Z dniem 30 kwietnia 2010 r. DTH Poland Holding Coöperatief U.A. zostało prawnym właścicielem aktywów i zobowiązań Neovision Holding B.V. Przejęcie nastąpiło poprzez prawne połączenie Neovision Holding B.V z Neovision Holding II B.V.

W dniu 18 grudnia 2011 podpisaliśmy ostateczną i w pełni obowiązującą umowę z CANAL+ dotyczącą połączenia platform telewizji satelitarnej 'n' i CYFRA+. W ramach transakcji wniesiemy swoją spółkę zależną ITI Neovision w zamian za 32% udziałów w n/C+. Jednocześnie, CANAL+ wniesie platformę CYFRA+ obejmując 51% udziałów w n/C+. TVN, CANAL+, 'n' i CYFRA+ podpisały umowę udziałowców, która zabezpiecza prawa TVN jako mniejszościowego właściciela n/C+ i zapewnia potencjalne opcje wyjścia z inwestycji 3 lub 4 lata po zamknięciu Transakcji. Patrz sekcja „Ważniejsze umowy” – „Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupa TVN z Grupą Canal+”.

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+, będącą własnością Grupy Canal+ i TVN (patrz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupa TVN z Grupą Canal+”).

Ewolucja platformy cyfrowej 'n'

Uważamy, że rynek płatnej telewizji podzielony jest na trzy obszerne segmenty: ekonomiczny, podstawowy i premium. ITI Neovision, jest operatorem cyfrowej platformy 'n' skupiającej się głównie na segmencie podstawowym i premium płatnej telewizji, operatorem TNK i „n na kartę” („NNK”) świadczącej usługi na zasadzie przedpłaty, skierowanej na ekonomiczny segment rynku. Na dzień 30 listopada 2012 r. cyfrowa platforma 'n' posiadała ponad 1.001.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów, a TNK i NNK posiadały ponad 279.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów (wliczając telewizję HD).

Cyfrowa satelitarna platforma 'n', uruchomiona w październiku 2006 r., dostarcza odbiorcom swoje kanały telewizyjne poprzez satelitę. W celu odbioru usług platformy 'n' potrzebna jest antena satelitarna oraz oferowany przez 'n' dekoder z kartą dostępową. Klienci zazwyczaj zawierają umowy na okres od 12 do 24 miesięcy. Klienci wybierają pakiet programów, którymi są zainteresowani i uiszczają odpowiednią miesięczną opłatę. Oferta programowa platformy 'n' składa się z kanałów telewizyjnych zarówno własnych, jak i licencjonowanych przez innych nadawców, pogrupowanych w pakiety tematyczne. ITI Neovision jest również producentem siedmiu ekskluzywnych kanałów filmowych i sportowych. Abonenci platformy 'n' mogą wybrać odpowiednio skonfigurowany dekoder wyposażony w twardy dysk, który umożliwia im korzystanie z usługi „video na żądanie”

(VOD). Klienci 'n' mogą również skorzystać z usługi OTT – VODnet, która umożliwia dostęp do dodatkowych seriali i filmów dzięki podłączeniu dekodera do Internetu. Płatność za VOD pobierana jest w formie miesięcznego stałego abonamentu lub też po każdorazowym zakupie dostępu do filmu z oferty VOD. W pakiecie oferty VOD znajdują się polskie i zagraniczne filmy oraz seriale.

W październiku 2008 r. ITI Neovision poprzez swoją spółkę zależną Cyfrowy Dom Sp. z o.o., uruchomiła usługę dostępu do płatnej telewizji cyfrowej pod nazwą „Telewizja na kartę”, funkcjonującą na zasadzie przedpłaty. Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK i NNK miało ponad 279.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. TNK sprzedaje same karty dostępowe lub zestawy kart dostępowych wraz z prostym w obsłudze dekoderm, co umożliwia abonentom dostęp do oferowanych płatnych i bezpłatnych telewizyjnych kanałów przez okres od jednego do sześciu miesięcy od aktywacji. Po upływie początkowego okresu abonenci mogą oglądać jedynie określone bezpłatne kanały satelitarne, dopóki nie wniosą dodatkowej opłaty w celu uzyskania dalszego dostępu do pełnej oferty programowej. Z Klientem nie jest podpisywana żadna formalna umowa – płaci on tylko wówczas, gdy chce uzyskać dostęp do pakietu płatnych kanałów. W maju 2010 r. oferta TNK została poszerzona o usługę w wysokiej rozdzielczości „TNK HD”, (zmienioną w czerwcu 2011 r. na „n na kartę”), w bogatsza ofertą programową i nowymi dekodermi, udostępniającymi nowe możliwości takie jak możliwość odbioru cyfrowej telewizji naziemnej a także podłączenia zewnętrznego dysku. Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK posiadała 189.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów oraz dodatkowo 90.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów nowej usługi TNK HD i NNK HD.

W marcu 2011 r. ITI Neovision została dystrybutorem podstawowej oferty telewizyjnej Telekomunikacji Polskiej.

W czerwcu 2011 r. ITI Neovision i TP wprowadziły wspólną połączoną ofertę składającą się z usługi telewizyjnej dostarczanej przez ITI Neovision oraz dostępu do Internetu oferowanego przez TP.

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform 'n' i Cyfra+ cyfrowej platformy należącej do Canal+, wskutek której powstał drugi największy operator telewizji cyfrowej w Polsce obsługujący 2,5 miliona klientów. W rezultacie wnieśliśmy nasz udział w platformie 'n' w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie. Zobacz sekcja „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN 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+, będącą własnością Grupy Canal+ i TVN (zobacz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”).

Konkurencja

Oprócz ITI Neovision, właściciela i operatora cyfrowej platformy 'n', TNK oraz NNK, świadczących usługi na zasadzie przedpłaty, na polskim rynku płatnej, cyfrowej telewizji obecnych jest trzech innych graczy: (1) Cyfrowy Polsat S.A., (2) Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. i (3) Telekomunikacja Polska S.A. („TP”). Poniższa tabela prezentuje liczbę abonentów wszystkich platform na koniec lat 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 i 2012:

Liczba abonentów (w tysiącach)						
Platforma	2007	2008	2009	2010	2011	2012
'n' ⁽¹⁾	272	493	692	805	929	1.001
TNK ⁽¹⁾	-	92	262	322	345	279
n' i TNK łącznie	272	585	954	1.127	1.275	1.280
Cyfrowy Polsat ⁽²⁾	2.068	2.727	3.200	3.434	3.506	3.558
Cyfra+ ⁽³⁾	1.070	1.380	1.500	1.550	1.550	1.550
TP ⁽⁴⁾	40	113	283	497	636	706
Łącznie	3.450	4.805	5.937	6.608	6.967	7.094

(1) Dane własne TVN na 30 listopada 2012 r.;

(2) Strona inwestorska Cyfrowego Polsatu, dane na koniec trzeciego kwartału 2012 r.

(3) W związku z brakiem publicznych danych w latach 2011-2012 wykorzystano dane z 2010 r.

(4) Dane dotyczące TP zawierają abonentów DTH i IPTV i pochodzą ze strony inwestorskiej TP

RYNEK ONLINE

Sprzedaliśmy Grupę Onet.pl S.A. Transakcja została zakończona na początku listopada 2012 (zob. "Ważniejsze umowy – Zamknięcie transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer"). W związku z powyższym, przestaliśmy funkcjonować w segmencie online. Ponieważ transakcja została zakończona na początku listopada postanowiliśmy opisać ten segment za okres pierwszych 10 miesięcy 2012 r. Będziemy porównywać ten okres operacji online z 12 miesiącami 2011 r.

W roku zakończonym 30 listopada 2012 r. segment ten przyniósł 8,2% naszych przychodów zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej.

Polski rynek Online

Polska posiada jedną z największych liczb użytkowników Internetu w Europie Środkowej – 19,4 miliona użytkowników, w listopadzie 2012 r., według PBI Megapanel/Gemius. Według raportu "Wykorzystanie technologii informacyjnych w gospodarstwach domowych" opublikowanego przez Główny Urząd Statystyczny, w 2012 około 70,5% polskich gospodarstw domowych z osobami w wieku 16-74 lat miało komputer podłączony do Internetu, a 68,3% stosowało go do przeglądania Internetu.

Polski rynek internetowy składa się z prywatnych komercyjnych stron, tematycznych wortalii, portali społecznościowych oraz stron biznesowych. Większość tych usług jest skierowana do Polaków przebywających w Polsce lub za granicą. Zwykle dostęp do Internetu jest uzyskiwany poprzez komputery osobiste, ale rośnie również dostęp do Internetu poprzez urządzenia przenośne. Według SMG/KRC Poland Media, w trzecim kwartale 2012 r., 15,7% (2,7 miliona) użytkowników Internetu w wieku 15 lat i starszych w Polsce korzystało z dostępu do Internetu poprzez dostęp mobilny.

Polskie portale internetowe w głównej mierze finansowane są przez przychody reklamowe, a w mniejszym stopniu przez opłaty za usługi płatne. Przychody reklamowe generowane są głównie z (i) wyświetlania reklam, (ii) wyszukiwarek internetowych, (iii) internetowych katalogów firm.

Polski rynek reklamy internetowej

Reklama internetowa jest najszybciej rozwijającym się medium reklamowym w Polsce. Według Starlink rynek reklamy internetowej w 2012 roku wyniósł w przybliżeniu 1.320 milionów zł, w porównaniu do 1.214 milionów zł w 2011 roku, co oznacza wzrost o 8,7%.

Szacunki dotyczące rynku reklamy internetowej netto oparte są na danych pochodzących z monitoringu wydatków brutto na reklamę, po uwzględnieniu szacunkowych wartości upustów/rabatów i VAT. Szacunki rynku reklamy netto wyłączają również transakcje barterowe o charakterze mediowym. Szacunkowa wartość rynku reklamy internetowej netto w Polsce oparta jest na informacjach dostępnych jednostkom skupiających swoją uwagę na tym segmencie rynku reklamy, włączając IAB Polska oraz na naszych szacunkach wynikających z wiedzy wewnętrznej i naszego rozumienia tego rynku.

Według naszego doświadczenia, preferowany przez reklamodawców internetowych w Polsce, profil demograficzny obejmuje użytkowników Internetu w wieku między 16 a 49 rokiem życia, mieszkających w miastach powyżej 100.000 mieszkańców. Odbiorcy ci są postrzegani, jako osoby z dochodami oraz poziomem wydatków powyżej średniej krajowej. Ponadto uważamy, że schemat realizowania wydatków przez tę grupę użytkowników jest prawdopodobnie bardziej podatny na reklamę niż w przypadku innych użytkowników.

Długoterminowe perspektywy rynku reklamy internetowej w Polsce

Uważamy, że wydatki na reklamę internetową w Polsce w długoterminowej perspektywie będą rosły, w wyniku licznych czynników, obejmujących m.in.:

- oczekiwany wzrost produktu krajowego brutto oraz wzrost poziomu wydatków klientów;
- wzrost penetracji Internetu w Polsce i wydatków na reklamę przypadających na osobę do poziomu porównywalnego ze średnim poziomem w krajach Europy Zachodniej;
- rosnące przesunięcie w użytkowaniu mediów, od mediów tradycyjnych, w szczególności od rynku prasowego, w stronę Internetu;
- rosnące przenikanie się mediów (konwergencja) pomiędzy telewizją, Internetem i telefonią komórkową;
- rozwój badań marketingowych – wspólna platforma pomiaru efektywności reklamy dla reklamodawców.

Portale i wortale internetowe

Byliśmy właścicielem i operatorem wiodącego, polskiego portalu, Onet.pl, jak również szeregu wortali tematycznych, wliczając w to najpopularniejsze strony według polskich użytkowników Internetu.

- Onet.pl jest liderem na rynku polskich portali od 2000 r. i drugą najpopularniejszą domeną po Google, oferującym ponad 150 usług, dostępnych bezpłatnie albo za opłatą, włączając zawartość multimedialną i serwisy tematyczne (takie jak informacje, biznes, sport, muzyka, podróże, poczta) i inne usługi płatne. Według danych Megapanelu PBI/Gemius (listopad 2012 r.) 67,4% polskich użytkowników Internetu korzysta z portalu Onet.pl w każdym miesiącu.
- Zumi.pl to serwis lokalizacyjny i wyszukiwarka teleadresowa, umożliwiająca precyzyjną lokalizację wielu punktów. Zumi to najpopularniejsza wyszukiwarka w tej kategorii w Polsce i miesięczna liczba jego użytkowników wyniosła 3,4 mln w listopadzie 2012 roku.
- Plejada.pl to najpopularniejsza polska strona poświęcona show-biznesowi uruchomiona w marcu 2008 roku jako wspólne przedsięwzięcie TVN i Onet.pl.
- Sympatia.pl jest wiodącym, polskim portalem randkowym z 5 milionową grupą zarejestrowanych profili z ponad 20 milionami zdjęć dodanych przez użytkowników.
- VOD.pl oferuje popularne polskie i amerykańskie seriale, programy telewizyjne oraz filmy, a także dokumenty, filmy kreskówkowe oraz video clipy. Usługa została uruchomiona w lutym 2010 r. i przeszła przebrandowanie we wrześniu 2012 r. Onet VOD osiągnął ponad 2,5 mln użytkowników w październiku 2012 r.
- Biznes.pl pierwszy cross-platform usług biznesowych w pełni wykorzystujący potencjał wirtualny. Jest on dostępny na dowolnym urządzeniu, w dowolnym czasie.

Dodatkowo, poza pozycjami powyżej, jesteśmy właścicielami i operatorami innych wortali, funkcjonującymi pod własnymi markami.

Reklama internetowa

Sprzedaż reklamy internetowej

Onet sprzedaje większość reklamy internetowej docelowym klientom za pośrednictwem domów mediowych. Większość przychodów osiąganych przez Onet z internetowych usług marketingowych pochodzi ze sprzedaży internetowej reklamy graficznej oferowanej w formie: wyświetlania reklam typu „rich media”, sponsoringu produktów, wyświetlania linków tekstowych oraz marketingu mailowego. Obok wyświetlania reklam Onet sprzedaje internetowe produkty marketingowe oparte o wyszukiwarki internetowe, głównie we współpracy z Google. Inne źródła przychodów ze sprzedaży reklamy internetowej związane są z internetowym serwisem lokalizacyjnym, gdzie sprzedawane są usługi wyszukiwarki teleadresowej poprzez vortal Zumi, poprzez zewnętrznych partnerów oraz inne strony pomagające w szukaniu pracy, serwisy motoryzacyjne i inne.

Wyświetlanie reklam. Onet generuje przychody związane z wyświetlaniem reklam na stronach internetowych Onet.pl i innych wortalach tematycznych takich jak TVN24.pl, Zumi.pl, Plejada.pl i Sympatia.pl.

W celu zapewnienia elastyczności, klientom Onet oferuje internetowe usługi reklamowe w oparciu o różne modele wyceny, takie jak: koszt za tysiąc wyświetleń („CPM”), opłata stała (opłata za okres wyświetlania), koszt za kliknięcie („CPC”) lub koszt za akcję („CPA”), a także hybrydy tych modeli. Większość internetowych usług reklamowych realizowana jest w oparciu o model CPM. Jednakże, w ostatnim czasie nastąpił wzrost transakcji w oparciu o model CPA dla sprzedaży usług marketingowych obejmujących również przychody transakcyjne, które uzyskiwane są z tytułu ułatwienia zawierania transakcji handlu elektronicznego za pośrednictwem stron internetowych Onet. Przychody z tego typu transakcji rozpoznawane są w momencie uzyskania potwierdzenia ich zawarcia, na przykład, gdy zostało złożone zamówienie przez Pasaż Handlowy (Pasaż Onet.pl), serwis biznes Onet.pl i inne.

Przychody z wyszukiwarki internetowej. Onet generuje przychód ze współpracy z Google. Zarabiamy również na umieszczaniu na naszych stronach wyszukiwarki Google.

Internetowy katalog firm. Przychody ze sprzedaży usług marketingowych obejmują również sprzedaż usług internetowego katalogu firm Zumi.pl, jak odnośniki tekstowe, formy graficzne, reklamy typu „rich media” i inne rodzaje reklamy internetowej. Katalog usług wyceniany jest głównie w oparciu o opłaty stałe i model CPM.

Zespół sprzedaży reklamy internetowej

Zespół sprzedaży reklamy i marketingu internetowego Onet składa się z około 305 pracowników, odpowiedzialnych za sprzedaż reklamy internetowej i pozostałych internetowych usług marketingowych, planowania kampanii, analizy, rozwój nowych usług marketingowych oraz współpracę z istniejącymi i potencjalnymi reklamodawcami. Zespół sprzedaży ściśle współpracuje z zespołem zajmującym się badaniami rynkowymi i analizami w obszarze nowych mediów. Zespół sprzedaży internetowych usług marketingowych Onet obejmuje również regionalnych przedstawicieli, promujących i sprzedających internetowe usługi marketingowe we wszystkich głównych regionach Polski.

Konkurencja

Portal Onet.pl oraz wortal tematyczne budują swoją pozycję na rynku internetowym działając w tzw. obszarze premium. Przez obszar premium rozumie się głównie duże portale tematyczne, liderów kategorii wortalowych oraz serwisy internetowe posiadające ugruntowany i wiarygodny brand, wysokiej jakości kwalifikowany контент, zapewniający

wiarygodne, atrakcyjne kontekstowo oraz efektywne kosztowo środowisko marketingowe dla reklamodawców.

Drugi obszar rynku internetowego buduje bardzo duża liczba serwisów internetowych i stron www tworzonych przez użytkowników Internetu, niezapewniający wysokiej jakości treści oraz kontekst reklamowy, która tworzy z punktu widzenia rynku reklamowego obszar non-premium.

Portal Onet.pl konkuruje z innymi dużymi polskimi portalami, jak WP.pl, Gazeta.pl i Allegro.pl, ale rywalizuje też z innymi stronami internetowymi, jak Google, Youtube, Facebook lub innymi wortalami tematycznymi.

Poniższe tabele przedstawiają zasięg i liczbę użytkowników portalu Onet.pl oraz pozostałych stron i portali z czołowej ósemki polskich stron internetowych (w oparciu o kryterium zasięgu) według stanu na listopad 2012 r., a także średnią 7-dniowych okresów tego miesiąca. Zasięg pokazuje, jaki procent całkowitej populacji użytkowników Internetu odwiedził stronę internetową co najmniej raz podczas określonego okresu czasu. Liczba rzeczywistych użytkowników to natomiast liczba unikalnych odwiedzających, którzy odwiedzili stronę internetową, co najmniej raz w określonych granicach czasowych. Poniższa tabela przedstawia zasięg i liczbę użytkowników w listopadzie 2012 r.

Strony internetowe	Typ	Zasięg (%)	Użytkownicy (w tysiącach)
Google.pl.....	Wyszukiwarka	89,5	17.352
Onet.pl.....	Portal	67,4	13.056
WP.pl.....	Portal	60,9	11.813
Gazeta.pl.....	Portal	60,3	11.683
Interia.pl.....	Portal	58,5	11.333
Allegro.pl.....	Aukcje internetowe	57,8	11.212
o2.pl.....	Portal	47,1	9.121
nasza-klasa.pl.....	Portal społecznościowy	42,4	8.213

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, listopad 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia całkowity, miesięczny czas spędzony przez użytkowników na portalu Onet.pl i na pozostałych pięciu wiodących polskich stronach internetowych w listopadzie 2012 r. Tabela zawiera również średni, miesięczny czas spędzony przez użytkowników na stronach internetowych. Całkowity czas spędzony przez użytkowników odzwierciedla sumę czasu, jaki wszyscy użytkownicy określonej strony internetowej spędzili na niej w ciągu miesiąca.

Strony Internetowe	Typ	Całkowity czas (w godzinach, w tysiącach)	Średni czas na użytkownika (w godzinach: minutach)
Onet.pl.....	Portal	71.435	5:28
WP.pl.....	Portal	72.353	6:07
Allegro.pl.....	Aukcje internetowe	58.511	5:13
Interia.pl.....	Portal	38.303	3:23
o2.pl.....	Portal	24.283	2:40
Gazeta.pl.....	Portal	24.894	2:08

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, listopad 2012 r.

KIERUNKI DALSZEGO ROZWOJU

Zarząd pozostaje skupiony na nieustannym tworzeniu wartości dla akcjonariuszy. Staramy się rozwijać nasz biznes koncentrując się na jego zyskowności 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. Wierzmy 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, powalającej 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 TVNPlayer. 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.

- **Wykorzystanie pozycji TVN w związku z niedawno ogłoszoną transakcją z Canal+** – Oczekujemy uzyskać istotną wartość dla naszych akcjonariuszy poprzez połączenie dwóch platform cyfrowych Cyfra+ i 'n'. Integracja platform umożliwi wykorzystanie synergii i przyniesie istotną poprawę profilu ryzyka Grupy TVN.
- **Wykorzystanie pozycji TVN w związku z niedawno ogłoszoną transakcją z Ringier Axel Springer** — Oczekujemy uzyskać istotną wartość dla naszych akcjonariuszy z działalności Grupy Onet, która w 25% jest pośrednio kontrolowana przez Grupę TVN. Nasze strategiczne partnerstwo z Ringier Axel Springer (RAS) umożliwi Onet'owi dynamiczny rozwój, a dopełniające się wzajemnie aktywności rynkowe TVN i RAS pozwolą na umocnienie wiodącej pozycji Onetu.

POZOSTAŁE ASPEKTY NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

WYDATKI INWESTYCYJNE

Konsekwentnie utrzymujemy wydatki inwestycyjne niezbędne dla wspierania naszej strategii rozwoju. Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 363.546 zł w 2012 r. Największą ich część stanowił kwota wydana na zakup naszej siedziby i gruntów zlokalizowanych w Warszawie, na ulicy Wiertniczej 166 od spółki MBC Real Estateza całkowita kwotę w wysokości 183.139 zł oraz wydatki na zakup dekoderek w wysokości 29.379 zł.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 249.265 zł w 2011 r. Z kwoty tej 76.646 zł. stanowiły wydatki na zakup dekoderek.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 243.315 zł w 2010 r. Z kwoty tej, 94.582 zł wydaliśmy na dekodery.

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. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

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

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 oraz naziemną	TVN S.A.	KRRiT	26 września 2021 r.
NTL Radomsko	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	NTL Radomsko	KRRiT	8 lutego 2015 r.
Telezakupy Mango 24	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	Mango Media Sp. z o.o.	KRRiT	27 stycznia 2023 r.
TTV	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną oraz naziemną	Stavka Sp. z o.o.	KRRiT	23 lutego 2021 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.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

	Kraj założenia	31 grudnia 2012 r. udział %	31 grudnia 2011 r. udział %
TVN S.A.	Polska		
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V. ⁽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. ⁽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 (joint venture) ⁽⁵⁾	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.	Polska	-	16

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

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

(3) Proces likwidacji rozpoczęty 13 lipca 2012 r.

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

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

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

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

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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w pozostałych częściach niniejszego raportu rocznego.

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

WPŁYW ZMIAN W SKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RAPORTOWANY WYNIK FINANSOWY

W dniu 29 sierpnia 2011 r. rozpoczęliśmy strategiczną współpracę ze Stavka Sp. z o.o., posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału TTV, poprzez przejęcie 25% udziałów w firmie. W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy kolejne 26% udziałów w Stavka sp. z o.o.

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

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

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

umowy - Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer”)

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku. Odniesienia do lat 2010, 2011 i 2012 stanowią odniesienia odpowiednio do lat zakończonych 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r. O ile nie zazaczyliśmy inaczej, odniesienia do złotych, euro i dolarów amerykańskich (zł, EUR, USD) są wyrażone w tysiącach.

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 danych TVN estymowanych 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%.
- Portal internetowy Onet.pl osiągnął średnią miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 13,1 mln oraz 2,5 mld odsłon w listopadzie 2012 r. Średni, miesięczny czas spędzony przez użytkownika w listopadzie 2012 r. na portalu Onet.pl wyniósł 5 godzin i 28 minut, według Megapanel PBI/Gemius.

- Platforma 'n' zwiększyła swoją bazę abonencką netto o niemal 72.000 (nie w tysiącach) abonentów w okresie jedenastu miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Na dzień 30 listopada 2012 r. platforma 'n' posiadała ponad 1.001.000 (nie w tysiącach) abonentów. Na dzień 30 listopada 2012 r. platforma 'n' odnotowała średni przychód na abonenta ("ARPU") w wysokości 61,2 zł (nie w tysiącach).
- TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 66.000 (nie w tysiącach) w okresie jedenastu miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie niemal 279.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK HD posiadała ponad 90.000 aktywnych klientów. Platforma 'n' łącznie z TNK i TNK HD posiadały na dzień 30 listopada 2012 r. ponad 1.280.000 (nie w tysiącach) aktywnych abonentów i klientów.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- W dniu 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 AG prawa wyłączności na negocjacje warunków umowy o partnerstwie w nieprzekraczalnym terminie do 31 maja 2012 r.
- 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 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 AG. Wydana decyzja była ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji sprzedaży udziałów.
- W dniu 6 listopada 2012 r., transakcja sprzedaży Grupy Onet.pl do RAS została zakończona.
- W dniu 6 listopada 2012 r. w wyniku zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet pan Robert Bednarski – prezes Zarządu Grupy Onet oraz członek Zarządu TVN S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji w strukturach TVN.
- W dniu 12 listopada 2012 r. pan Piotr Walter – wiceprezes Zarządu TVN S.A. poinformował Radę Nadzorczą o rezygnacji z pełnionych obowiązków w Spółce z dniem 31 grudnia 2012 r. w celu objęcia funkcji Członka Zarządu (Executive Committee) Grupy ITI. Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała rekomendację pana Markusa Tellenbacha, Prezesa Zarządu TVN S.A. i w dniu 12 listopada 2012 r. powołała do Zarządu TVN S.A. ze skutkiem natychmiastowym pięciu nowych członków: pana Edwarda Mischczaka, pana

Adama Pieczyńskiego, pana Piotra Tyborowicza, pana Piotra Koryckiego oraz pana Macieja Maciejowskiego.

- W związku z rozpoczęciem strategicznej współpracy z Grupą Canal+ i zmianami w strukturze Spółki, zmiany zostały również wprowadzone w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 28 listopada 2012 r. trzech członków naszej Rady Nadzorczej: pan Paul H. Lorenz, pan Andrzej Rybicki i pan Gabriel Wujek złożyli rezygnację z pełnionych funkcji ze skutkiem na 30 listopada 2012 r. Ponadto, w dniu 28 listopada 2012 r. Spółka otrzymała informację od Pana Romano Fanconiego o złożeniu rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia 31 grudnia 2012 r. W dniu 30 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TVN powołało następujących czterech członków Rady Nadzorczej Spółki: pana Bertrand Meheut, pan Rodolphe Belmer, pani Sophie Guieysse ze skutkiem od dnia 30 listopada 2012 r. natomiast pan Piotr Walter został powołany ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2013 r.
- W dniu 30 listopada 2012 r. TVN i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję dotyczącą strategicznego partnerstwa, w której TVN nabył 32% akcji w połączonym przedsiębiorstwie płatnej telewizji
- W dniu 10 grudnia 2012 r. Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK przekroczył próg 5% w ogólnej liczbie głosów w TVN S.A.
- W dniu 13 grudnia 2012 r. roku TVN SA zawarł umowę kredytu na kwotę EUR 26.000 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 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 133.901 zł do 1.584.263 zł z 1.719.163 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Przychody naszego segmentu TV spadły o 130.003 zł, lub 7,7% do 1.552.097 zł z 1.682.100 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz zysk operacyjny spadł o 128.335 zł, lub 25.5% do 374.268 zł z 502.603 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz raportowany wskaźnik EBITDA z działalności kontynuowanej spadł o 109.843 zł lub 19,4% do 456.037 zł z 565.880 zł w analogicznym okresie 2011 r. Raportowana marża EBITDA wyniosła 28,8% w porównaniu do 32,9% w analogicznym okresie 2011 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA z działalności kontynuowanej i zaniechanej (wyłączający wpływ następujących pozycji: utraty wartości Onet’u, straty na zbyciu Grupy Onet, zysk na wymianie aktywów segmentu Pay-TV, utratę wartości inwestycji w Mango Media oraz udział w zyskach jednostek stowarzyszonych) spadł o 151.743 zł do 508.053 zł z 659.798 zł w analogicznym okresie 2011 r. Nasza skorygowana marża EBITDA spadła do 32,1% z 38,4% w analogicznym okresie 2011 r.

- Roczny test na utratę wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał że nastąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, włączając markę i wartość firmy W związku z tym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 25.973 zł.
- Odnotowaliśmy zysk w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 520.077 zł w porównaniu do zysku netto w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 89.891 zł w analogicznym okresie 2011 r.
- Odnotowaliśmy stratę w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 49.838 zł w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 227.474 zł w 2011 r.
- Nasz zysk w okresie wyniósł 470.239 zł w porównaniu ze stratą w analogicznym okresie w wysokości 317.365 zł w 2011 r. i wynikał przede wszystkim z następujących czynników: zysku na wymianie udziałów w platformach cyfrowych w wysokości 196.618 zł zniwelowany wpływem straty na sprzedaży Grupy Onet w połączeniu z utratą wartości firmy w łącznej wysokości 235.380 zł w połączeniu z dodatnim wpływem niezrealizowanych różnic kursowych (dodatnich w w wysokości 251.995 zł 2012 r. a ujemnych w wysokości 350.165 zł 2011 r.) oraz z dodatnim wpływem odroczonego podatku dochodowego w wysokości 242.825 zł wyższym o 194.858 zł niż w 2011 r.
- W konsekwencji odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 486.071 zł, w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 317.365 zł w roku 2011.
- Nasz wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 4,0. Na dzień 31 grudnia 2012 r. dysponowaliśmy łącznie środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 358.564 zł z działalności kontynuowanej oraz posiadaliśmy środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 915.343 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2012 r. i 2011 r., które należy analizować z uwzględnieniem punktu 3 - „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju” i sprawozdań finansowych (łącznie z notami). Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanych sprawozdań finansowych.

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.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. został przekształcony z uwzględnieniem wyników Grupy ITI Neovision w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

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

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

Ponieważ spodziewamy się, że powiązania pomiędzy Grupą TVN i "n" oraz Grupą Onet.pl będą kontynuowane po zakończeniu powyższych transakcji, przychody i koszty z transakcji wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane na działalności zaniechanej (np. przychody z działalności kontynuowanej obejmują sprzedaż z działalność kontynuowanej do działalności zaniechanej).

W efekcie porównywalność pozycji rachunku zysków i strat za okres kończący się 31 grudnia 2012 r. i 2011 r., w porównaniu do analogicznych okresów zakończonych 31 grudnia 2010 r., 2009 r. i 2008 r. jest ograniczona.

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> PLN	<u>2011 r.</u> EUR	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.718.163	415.005	1,584,263	379.591
Zysk z działalności operacyjnej	502.603	121.399	374.268	89.675
Zysk brutto	(137.858)	(33.298)	267.752	64.154
Zysk netto w okresie przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(317.365)	(76.656)	486.071	116.463

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2011 r.</u> PLN	<u>2011 r.</u> EUR	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	435.232	105.126	325.246	77.929
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	48.145	11.629	530.114	127.016
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(319.429)	(77.155)	(1.207.519)	(289.323)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	163.948	39.600	(352.159)	(84.378)

Zyski na akcję

	<u>2011 r.</u> PLN	<u>2011 r.</u> EUR	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> 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)	343.336.965	343.336.965	343.884.522	343.884.522
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,92)	(0,22)	1,41	0,34
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,92)	(0,22)	1,41	0,34
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,04	0,01	0,10	0,02

Pozostałe dane

	<u>2011 r.</u> PLN	<u>2011 r.</u> EUR	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR
EBITDA*	565.880	136.683	456.037	109.267
Marża EBITDA	32,9%	32,9%	28,8%	28,8%
Marża operacyjna	29,3%	29,3%	23,6%	23,6%

Bilans

	<u>Na dzień</u> 31 grudnia 2011 r. PLN	<u>Na dzień</u> 31 grudnia 2011 r. EUR	<u>Na dzień</u> 31 grudnia 2012 r. PLN	<u>Na dzień</u> 31 grudnia 2012 r. EUR
Aktywa razem	5.111.958	1.157.390	4.966.287	1.214.786
Aktywa obrotowe	1.357.702	307.395	2.020.466	494.219
Zobowiązania długoterminowe	3.478.473	787.555	3.203.936	783.703
Zobowiązania krótkoterminowe	456.410	103.335	403.284	98.646
Kapitał własny	924.029	209.208	1.375.457	336.446
Kapitał zakładowy	68.775	15.571	68.775	16.823
Udziały niekontrolujące	(558)	(126)	(16.390)	(4.009)

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

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

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

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	502.603	121.399	374.268	89.675
Amortyzacja i utrata wartości	63.277	15.284	81.769	19.592
EBITDA	565.880	136.683	456.037	109.267

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. 70,6% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 71,1% 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. 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. 13,7% przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 11,7% 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, 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.

Źródła kosztów

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 47,4% w porównaniu do 48,5% 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.

CYFROWA PŁATNA TELEWIZJA SATELITARNA (DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA)

Nasz segment płatnej telewizji - platforma 'n' został pomyślnie wniesiony, w zamian za 32% udziałów w nowej platformie nC+, utworzonej w ramach strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ (patrz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”). W rezultacie zaprzestaliśmy działalności w segmencie płatnej telewizji, ale ponieważ transakcja została zakończona w końcu listopada zdecydowaliśmy się opisać ten segment działalności w okresie pierwszych 11 miesięcy 2012 r. Porównujemy ten okres działalności płatnej telewizji z okresem 12 miesięcy 2011 r.

Źródła przychodów

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

Opłaty abonamentowe oraz doładowania za usługi cyfrowej platformy satelitarnej

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

Opłaty aktywacyjne

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

trakcie obowiązywania umowy. Sporadycznie platforma 'n' przeprowadza promocje, które obniżają wysokość opłat aktywacyjnych dla zwiększenia stopnia penetracji rynku.

Źródła kosztów

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

Koszty programowe

Cyfrowa platforma 'n' pozyskuje długoterminowe licencje na nadawanie filmów, wydarzeń sportowych oraz prawa do kanałów telewizyjnych, za które płaci stałą opłatę. Takie prawa są kapitalizowane i amortyzowane w okresie, na jaki licencja została przyznana. W przypadku innych licencji na nadawanie kanałów telewizyjnych, najczęściej w odniesieniu do kanałów oferowanych platformie 'n' bez wyłączności, 'n' płaci opłatę obliczaną jako iloczyn liczby aktywnych abonentów i ceny jednostkowej za abonenta. Takie opłaty są rozliczane w okresie, w którym powstały. Koszty produkcji programów związane są z produkowanymi przez 'n' kanałami, jak również usługą VOD.

Amortyzacja dekoderek

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

Prowizje sprzedażowe

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

Pozostałe koszty

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

ONLINE (DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA)

Zamknęliśmy sprzedaż Grupy Onet.pl S.A. Transakcja została zakończona na początku listopada 2012 (patrz „Ważniejsze umowy - Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer). W związku z powyższym zaprzestaliśmy działalności w segmencie Online, ale ponieważ transakcja została zakończona na początku listopada postanowiliśmy opisać ten segment działalności w okresie pierwszych 10 miesięcy 2012 r. Porównujemy ten okres działalności segmentu online z okresem 12 miesięcy 2011 r.

Źródła przychodów

Segment Online większą część przychodów czerpał z reklamy internetowej.

Przychody z reklamy internetowej

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

Opłaty za usługi internetowe

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

Źródła kosztów

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

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

TELEZAKUPY

Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 2,0% naszych przychodów w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do 2,8% w analogicznym okresie 2011 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Źródła kosztów

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

CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ 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 osiągniętych przez nas przychodów ze sprzedaży.

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

Dostępność atrakcyjnej treści. Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągnięcia wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 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 kanały TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med, TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV - interaktywny społeczno – interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok.

CYFROWA PŁATNA TELEWIZJA SATELITARNA

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

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

satelitarnej stale rośnie, ale, podobnie jak w wypadku rynku telewizji i Internetu, podlega sezonowym zmianom. Największy wzrost liczby nowych abonentów przypada na czwarty kwartał. Sezonowy wzrost bazy abonentów następuje także w okresie ważnych wydarzeń sportowych, których transmisje nie są dostępne w ofercie naziemnych kanałów telewizyjnych. Wraz z tym wzrostem, zwiększają się z reguły także przychody abonamentowe. Przychód rozpoznawany jest po aktywacji klienta, przez cały okres subskrypcji.

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

Funkcjonalność i koszt dekoderek. Zdolność stowarzyszonej z nami platformy DTH do dalszego pozyskiwania nowych abonentów oraz utrzymania już posiadanych częściowo zależy od najwyższego poziomu funkcjonalności oferowanych dekoderek. Funkcjonalności te to między innymi możliwość odbioru obrazu wysokiej rozdzielczości, możliwość nagrywania programów w celu późniejszego ich obejrzenia (PVR) oraz dostępność usługi VOD. Wierzymy, że stowarzyszona z nami platforma DTH jest w stanie pozyskiwać i oferować takie dekodery po atrakcyjnej cenie. Niemniej jednak rosnąca konkurencja na polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej może wymagać od nC+ wzrostu wydatków w tym zakresie.

ONLINE

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

Sezonowość reklamy internetowej. Liczba użytkowników Internetu i reklamy w Polsce stale rośnie podlegając przy tym sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba użytkowników jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy Internet konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba użytkowników się

zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę, w tym na reklamę internetową. W rezultacie, przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najniższy poziom w pierwszym i trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Natomiast w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego przychody z tytułu reklam internetowych zwykle osiągają najwyższy poziom.

POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych, głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na 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 103,115 zł.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

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

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

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

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

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Grupą Canal+ dotyczącą połączenia platform ‘n’ i Cyfra+ - cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującą powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce obsługującego 2,5 miliona klientów. W rezultacie wnieśliśmy nasz udział w platformie ‘n’ w zamian za 32% udziałów w połączonym biznesie (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 udziały spółce Film Miasto Sp. z o.o. za cenę równą 2 zł. Rozpoznaliśmy stratę na tej transakcji w kwocie 16 zł.

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

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

SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwale wzrosły o 72.226 zł lub o 21,8% do 414.545 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. z 340.319 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost wynika głównie z nabycia budynku MBC pod koniec trzeciego kwartału 2012 r. Budynek MBC jest siedziba TVN, w której znajdują się najważniejsze studia naszych kanałów włączając studio TVN24. Budynek był wcześniej wynajmowany. TVN przejął własność oraz kontrolę kluczowych nieruchomości będących aktywami operacyjnymi Grupy w celu maksymalnej konsolidacji obecni wynajmowanych nieruchomości w ramach budynku MBC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

WYNIKI OPERACYJNE

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 133.900 zł (lub o 7,8%) do 1.584.263 zł z 1.718.163 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z niższych o 102.703 zł przychodów reklamowych w połączeniu z niższymi o 22.396 zł pozostałymi przychodami, na które składały się przychody ze sprzedaży treści programowych oraz przychody z filmów kinowych. słabsze ponadto w porównaniu do 2011 r. o 11.432 zł spadły przychody z audiotele oraz o 7.979 zł - przychody ze sprzedaży towarów. Spadki te były w części skompensowane wzrostem przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 15.502 zł, w związku ze wzrostem bazy abonenckiej naszych kanałów tematycznych.

Nasze przychody reklamowe spadły o 102.703 zł (lub 8,4%) do 1.119.124 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 1.221.827 zł w analogicznym okresie 2011 r. Największy wpływ na ten spadek miały niższe przychody reklamowe naszego głównego kanału TVN oraz kanału informacyjnego TVN 24, co wynikało z gorszej sytuacji na telewizyjnym rynku reklamowym.

Nasze pozostałe przychody spadły o 22.396 zł (lub 23,3%) do 73,867 w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 96,263 w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z z wielkiego sukcesu kinowego naszej produkcji filmowej "Listy do M." w 2011 r.

Nasze przychody z audiotele spadły o 11.432 zł (lub 55,6%) do 9.147 zł okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., z 20.579 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze zmiany pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN na mniej atrakcyjną, czego skutkiem było niższe zainteresowanie ze strony naszych widzów. Nasze przychody ze sprzedaży towarów spadły o 7.979 zł (lub 20,6%) do 30.671 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z 38.650 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie ze zmiany pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN na mniej atrakcyjną, czego skutkiem było niższe zainteresowanie ze strony naszych widzów.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 15.502 zł (lub 7,7%) do 216.723 zł, z 201.221 zł w 2011 r., w wyniku wzrostu bazy abonentów naszych kanałów tematycznych.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 26.391 zł (lub 2,8%) do 916.266 zł z 942.657 zł w analogicznym okresie 2011 r.

W relacji do przychodów ze sprzedaży nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. stanowiły 57,8% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 54,7% w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 9.360 zł (lub 7,7%) do 112.743 zł z 122.103 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynika głównie z niższych o 8.488 zł pozostałych kosztów własnych sprzedaży, w tym przede wszystkim niższych o 5.572 zł kosztów własnych sprzedaży generowanych przez naszą jednostkę Premium TV.

W relacji do przychodów ze sprzedaży nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. utrzymały się na niezmiennym poziomie 7,1% przychodów ze sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 5.066 zł (lub 3,4%) do 143.520 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z 148.586 zł w analogicznym okresie 2011 r. Spadek ten wynikał głównie z niższych kosztów usług doradczych o 7.538 zł, w części zniwelowanych wzrostem amortyzacji o 2.180 zł.

W relacji do przychodów ze sprzedaży nasze koszty ogólnego zarządu stanowiły 9,1% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 8,6% w analogicznym okresie 2011 r.

Pozostałe koszty operacyjne netto. Nasze pozostałe koszty operacyjne netto wzrosły o 25.984 zł ze względu na utratę wartości ośrodka telezakupy wypracowującego środki pieniężne. Roczny test utraty wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał że nastąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, włączając markę i wartość firmy. W związku z tym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 25.973 zł

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 128.335 zł (lub 25,5%) do 374.268 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z poziomu 502.603 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek wyniosły 20.544 r. w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 20.204 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Koszty finansowe netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 373.345 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 351.794 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów odsetkowych od walutowych kontraktów terminowych o 20.254 zł w 2012 r. w porównaniu do 2011 r.

Dodatnie różnice kursowe netto. okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 246.825 zł w porównaniu z ujemnymi różnicami kursowymi, netto w wysokości 308.871 zł w analogicznym okresie 2011 r. W 2012 r. rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes w wysokości 190.202 zł w porównaniu z ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości 238.979 zł w 2011 r. Na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe w wysokości 55.968 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości 70.230 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wpływ na te zmiany miało przede wszystkim znaczące umocnienie złotego w ciągu 2012 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto w 2012 r. wyniósł 267.752 zł w porównaniu do straty brutto w wysokości 137.858 zł w 2011 r. Wzrost ten wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych netto.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. wykazaliśmy dodatni wpływ podatku dochodowego w wysokości 252.325, w porównaniu do dodatniego wpływu podatku dochodowego w wysokości 47.967 zł w analogicznym okresie 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z wpływu odroczonego podatku rozpoznanego na stracie podatkowej z lat ubiegłych w kwocie 137.964 zł i na odwróceniu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 137,795 związanym z transakcją z Grupą Canal+ oraz sprzedaży Grupy Onet w połączeniu z wpływem odroczonego podatku rozpoznanego na wartości podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media w wysokości 27.514 zł zredukowanym przez podatek dochodowy w wysokości 50.873 zł, naliczony według ustawowej stawki podatkowej 19%.

Zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniósł 520.077 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu ze stratą w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 89.891 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej. Nasza strata netto w okresie z działalności zaniechanej wyniosła 49.838 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu ze stratą w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 227.474 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 470.239 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do straty w wysokości 317.365 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 486.071 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 317.365 zł w analogicznym okresie 2011 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

W 2012 roku Grupa TVN działała w czterech głównych segmentach: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz telezakupy.

Nasz segment płatnej telewizji - platforma 'n' - został pomyślnie wniesiony do nowej platformy nC+, utworzonej w ramach strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ (patrz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal +”) w zamian za 32% udziałów w nC+. W rezultacie zaprzestaliśmy działalności w segmencie płatnej telewizji cyfrowej, ale ponieważ transakcja została zakończona pod koniec listopada 2012 r. zdecydowaliśmy się zaprezentować ten segment działalności za okres pierwszych 11 miesięcy 2012 r. Będziemy porównać ten okres działalności płatnej telewizji z okresem 12 miesięcy 2011 r.

Zamknęliśmy sprzedaż Grupy Onet.pl S.A. Transakcja została zakończona na początku listopada 2012 r. (patrz „Ważniejsze umowy - Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer). W związku z powyższym zaprzestaliśmy działalności w segmencie online, ale ponieważ transakcja została zakończona na początku listopada 2012 r. postanowiliśmy zaprezentować ten segment działalności za okres pierwszych 10 miesięcy 2012 r. Będziemy porównać ten okres działalności segmentu online z okresem 12 miesięcy 2011 r.

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

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

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

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy			Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Jedenaście miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dziesięć miesięcy zakończonych 31 października 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.495.134	1.614.319	785.680	736.662	195.512	249.573	36.796	48.475	(928.859)	(930.866)	1.584.263	1.718.163
Sprzedaż pomiędzy segmentami	56.963	67.781	1.844	2.381	9.335	21.888	172	0	(68.314)	(92.050)	0	0
Przychody ze sprzedaży	1.552.097	1.682.100	787.524	739.043	204.847	271.461	36.968	48.475	997.173	1.022.916	1.584.263	1.718.163
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	472.337	577.754	(170.833)	(169.794)	(190.998)	46.822	(8.601)	(1.465)	36.983	49.286	374.268	502.603
EBITDA*	553.863	640.719	(11.516)	611	71.453	96.209	(8.358)	(1.153)	(149.405)	(170.506)	456.037	565.880
Marża EBITDA*	35,7%	38,1%		0,1%	34,9%	35,4%	-	-	-	-	28,8%	32,9%

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

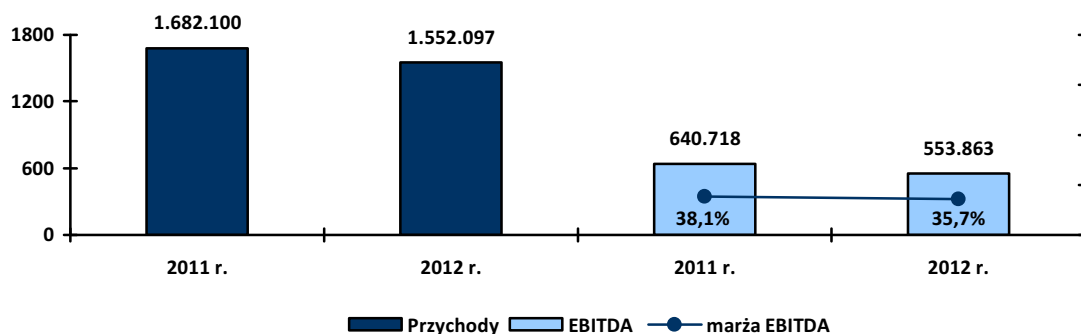
**Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z kosztów zarządu powstających na poziomie Grupy i nie zaalokowanych do segmentów biznesowych, a także wyłączeń kosztów ponoszonych pomiędzy segmentami. Koszty te obejmują koszty raportowania finansowego i budżetowania, audytu wewnętrznego, relacji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

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

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy			Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Jedenaście miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dziesięć miesięcy zakończonych 31 października 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	472.337	577.754	(170.833)	(169.794)	44.382	46.822	(8.601)	(1.465)	36.983	49.286	374.268	502.603
Amortyzacja i utrata wartości	81.526	62.964	159.317	170.405	27.071	49.387	243	312	(186.388)	(219.791)	81.769	63.277
EBITDA	553.863	640.718	(11.516)	611	71.453	96.209	(8.358)	(1.153)	(149.405)	(170.505)	456.037	565.880

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.



Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	1.469.487	538.367	36,6	1.592.514	637.280	40,0
Pozostałe	82.610	15.496	18,8	89.586	3.439	3,8
Razem segment	1.552.097	553.863	35,7	1.682.100	640.719	38,1

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. spadły o 130.003 zł do 1.552.097 zł w porównaniu do 1.682.100 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Przychody ze sprzedaży w naszych kanałach TVN spadły o 123.027 zł (lub o 7,7%) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynika głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych wskutek spowolnienia całego rynku reklamowego.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, pochodzące w większości z przychodów TVN Player oraz ze sprzedaży treści programowych, spadły o 6.976 zł lub 7,8% 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 98.913 zł, do poziomu 538.367 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z poziomu 637.280 zł w 2011 r. Marża naszych kanałów spadła do 36,6% z 40,0% w analogicznym okresie 2011 r.

EBITDA prezentowana w linii "Pozostałe" składająca się głównie z wyniku EBITDA TVN Player wzrosła o 12.058 zł - do 15.496 zł w wyniku poprawy rentowności naszej platformy online TVN Player.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

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

	<u>Jedenaście miesięcy zakończonych</u> <u>30 listopada</u>			<u>Dwanaście miesięcy zakończonych</u> <u>31 grudnia</u>		
	<u>2012 r.</u>			<u>2011 r.</u>		
	<u>Przychody</u>	<u>EBITDA</u>	<u>Marża EBITDA %</u>	<u>Przychody</u>	<u>EBITDA</u>	<u>Marża EBITDA %</u>
Abonenci 'n'*	752.812	(19.609)	-	691.023	8.769	1,3%
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	34.712	8.094	23,3%	48.020	(8.157)	-
Razem	787.524	(11.516)	-	739.043	611	0.08

* włączając przychody z innych usług

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

Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 129.564 (nie w tysiącach) do średnio 977.640 (nie w tysiącach) w okresie jedenastu miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. ze średniej 848.076 (nie w tysiącach) liczby abonentów w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 61,2 zł (nie w tysiącach) w okresie jedenastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. w porównaniu do 60,8 zł (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 190.973 (nie w tysiącach) w okresie jedenastu miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r., w porównaniu do 263.039 abonentów (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o ponad 77.000 (nie w tysiącach) w okresie jedenastu miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 279.000 (nie w tysiącach). Na dzień 30 listopada 2012 r. TNK HD posiadała ponad 90.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie jedenastu miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,5 zł (nie w tysiącach).

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres dziesięciu miesięcy zakończonych 31 października 2012 r. oraz dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

	<u>Dziesięć miesięcy zakończonych</u> <u>31 października</u>				<u>Dwanaście miesięcy zakończonych</u> <u>31 grudnia</u>			
	<u>2012 r.</u>				<u>2011 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Gotówkowa marża EBITDA %	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA %	Gotówkowa marża EBITDA %
Onet.pl	185.613	76.813	41,4	45,5	237.114	95.585	40,3	45,5
Pozostałe	19.234	(5.360)	-	-	34.347	624	1,8	1,8
Razem	204.847	71.453	34,9	38,0	271.461	96.209	35,4	39,3

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

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres 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%	EBITDA%
Mango Media	36.968	(8.358)	-	48.475	(1.153)	-	-
Razem segment	36.968	(8.358)	-	48.475	(1.153)	-	-

Przychody telezakupów spadły o 11.507 zł (lub 23,7%) do 36.968 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. z poziomu 48.475 zł w analogicznym okresie 2011 r., głównie na skutek przesunięcia pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu spadła o 7.205 zł do wartości ujemnej 8.358 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., z wartości ujemnej 1.153 zł w analogicznym okresie 2011 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych oraz kosztów zarządu niezaalokowanych do segmentów biznesowych. Jednakże najważniejszym zdarzeniem w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. było usunięcie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej oraz segmentu online w związku z ich reklasyfikacją jako „działalność zaniechana” oraz naliczenie trwałej utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W tego efekcie pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na naszą EBITDA w wysokości 997.173 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do negatywnego wpływu na poziomie 1.022.916 zł w analogicznym okresie 2011 r.

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2010 R. – ZGODNIE Z ORYGINAŁEM ZARAPORTOWANYM W DNIU 22 LUTEGO 2012 R.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie skonsolidowanych danych finansowych za wskazane okresy. Dane należy analizować z uwzględnieniem rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych (łącznie z notami), oraz omówieniem wyników operacyjnych i finansowych zawartych w niniejszym raporcie.

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

- kwoty zostały przeliczone na 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.).
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9603 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2010 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0044 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2010 r., 28 lutego 2010 r., 31 marca 2010 r., 30 kwietnia 2010 r., 31 maja 2010 r., 30 czerwca 2010 r., 31 lipca 2010 r., 31 sierpnia 2010 r., 30 września 2010 r., 31 października 2010 r., 30 listopada 2010 r. i 31 grudnia 2010 r.).

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

W dniu 18 grudnia 2011 roku podpisaliśmy z Grupą Canal+ umowę w sprawie połączenia platformy 'n' z operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej "Cyfra+" należącym do Canal+, w efekcie czego powstanie druga największa platforma cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce obsługująca ok. 2,5 miliona klientów. W wyniku umowy nastąpi zamiana posiadanych przez nas 100% udziałów w 'n' na 32% udziałów połączonego operatora.

Działalność Grupy ITI Neovision została przedstawiona jako działalność zaniechana, a aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision zostały przedstawione jako aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 r.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. zostały przeszacowane w sposób odpowiadający wymoganiom IFRS 5 "Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana". Wyniki netto działalności zaniechanej zostały przedstawione w postaci jednej kwoty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz przeanalizowane w notach do skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W związku z faktem, że spodziewamy się, że powiązania pomiędzy Grupą TVN i platformą 'n' będą kontynuowane po zakończeniu ww. transakcji, przychody i koszty wewnątrzgrupowe zostały wyeliminowane z działalności zaniechanej (tj. przychody z

działalności kontynuowanej zawierają sprzedaż z działalności kontynuowanej do działalności zaniechanej). W efekcie porównywalność elementów rachunku zysków i strat za okresy zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. jest ograniczona w stosunku do odpowiednich okresów zakończonych 31 grudnia 2007, 2009 i 2009 r.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r został przedstawiony w sposób odpowiadający wymaganiom IFRS 5 "Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana", natomiast skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 r. jest przedstawiony bez zmian. Aktywa i zobowiązania działalności zaniechanej zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostały przedstawione w postaci pojedynczych kwot w ramach aktywów obrotowych i zobowiązań odrębnie od pozostałych aktywów i zobowiązań.

W efekcie, porównywalność elementów bilansów na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 r. jest ograniczona.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 I 2010 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 I 2010 R. **

Rachunek zysków i strat

	<u>2010</u> PLN	<u>2010</u> EUR	<u>2011</u> PLN	<u>2011</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.925.130	480.754	1.959.843	473.381
Zysk z działalności operacyjnej	585.361	146.179	549.261	132.668
(Strata)/ zysk brutto	318.876	79.631	(84.432)	(20.394)
(Strata)/ zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	42.754	10.677	(317.365)	(76.656)

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2010</u> PLN	<u>2010</u> EUR	<u>2011</u> PLN	<u>2011</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	504.060	125.877	435.232	105.126
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231.081)	(57.707)	48.145	11.629
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(174.391)	(43.550)	(319.429)	(77.155)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	98.588	24.620	163.948	39.600

Zyski na akcję

	<u>2010</u> PLN	<u>2010</u> EUR	<u>2011</u> PLN	<u>2011</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	341.292.193	341.292.193	343.336.965	343.336.965
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	345.511.104	345.511.104	343.336.965	343.336.965
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,13	0,03	(0,92)	(0,22)
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,12	0,03	(0,92)	(0,22)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,31	0,08	0,04	0,01

Pozostałe dane

	<u>2010</u> PLN	<u>2010</u> EUR	<u>2011</u> PLN	<u>2011</u> EUR
EBITDA*	610.696	152.506	659.796	159.367
Marża EBITDA	31,7%	31,7%	33,7%	33,7%
Marża operacyjna	30,4%	30,4%	28,0%	28,0%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2010 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2010 r. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 r. EUR
Aktywa razem	5.191.482	1.310.881	5.111.958	1.157.390
Aktywa obrotowe	1.559.090	393.680	1.357.701	307.395
Zobowiązania długoterminowe	3.261.207	823.475	3.478.473	787.555
Zobowiązania krótkoterminowe	691.590	174.631	456.414	103.336
Kapitał własny***	1.238.685	312.776	923.471	209.081
Kapitał zakładowy	68.471	17.289	68.775	15.571
Udziały niekontrolujące	-	-	(558)	(126)

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

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

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

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2010 R.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. wzrosły o 34.713 zł (lub o 1.8%) do 1.959.843 zł z 1.925.130 zł w analogicznym okresie 2010 r. Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu pozostałych przychodów o 36.515 zł, wzrostu przychodów z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych o 21.630 zł oraz ze wzrostu przychodów z reklamy o 19.546 zł. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane spadkiem przychodów z audiotele o 23.635 zł i spadkiem przychodów ze sprzedaży dóbr i usług o 19.195 zł. Włączając wyniki platformy 'n' nasze przychody wzrosły o 158.334 lub 6,4% do 2.649.031 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 2.490.697 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 36.515 zł (lub o 62.1%) do 95.287 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 58.772 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynikał głównie ze zwiększonej sprzedaży naszych treści jednostkom powiązanym oraz z bardzo dobrych wyników premiery naszego filmu „Listy do M.”.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych wzrosły o 21.630 zł (lub o 12,0%), do 201.222 zł z poziomu 179.592 zł w 2010 r. Wzrost ten wynikał z istotnego osłabienia się złotego oraz ze wzrostu liczby abonentów.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 19.546 zł (lub o 1.4%) do 1.440.275 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 1.420.729 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie z większych przychodów reklamowych Onet.pl jak również wzrostu przychodów reklamowych naszych kanałów TVN7 i TVN Turbo. Wzrost został częściowo skompensowany niższymi przychodami kanału TVN, związanymi ze spadkami na rynku reklamy.

Nasze przychody z audiotele spadły o 23.635 zł (lub o 49.1%) do 24.500 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 48.135 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmiany pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług spadły o 19.195 zł (lub o 33.2%) do 38.650 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 57.845 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmiany pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. wzrosły o 12.031 zł (lub o 1,2%) do 1.043.470 zł z 1.031.439 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' nasze koszty własne sprzedaży wzrosły o 75.745 (lub o 4,7%) do 1.691.896 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 1.616.151 zł w analogicznym okresie 2010 r.

W odniesieniu do przychodów ze sprzedaży nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. stanowiły 53,2% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 53,6% w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 27.150 zł lub 16,8%, do 188.654 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu z 161.504 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu amortyzacji o 20.954 zł. i ze wzrostu kosztów usług doradczych o 8.730 zł. Włączając wyniki platformy 'n' nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 37.521 (lub o 19,7%) do 228.217 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 190.696 zł w analogicznym okresie 2010 r.

W odniesieniu do przychodów ze sprzedaży nasze koszty ogólnego zarządu stanowiły 9,6% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. wobec 8,4% w analogicznym okresie 2010 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 36.100 zł (lub o 6,2%) do 549.261 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 585.361 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n', zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 12.386 (lub o 3,4%) do 376.147 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 363.761 zł w analogicznym okresie 2010 r., a nasza marża spadła do 14,2% z poziomu 14,6% w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody z tytułu odsetek. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 26.547 zł w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 14.274 zł w analogicznym okresie 2010 r. Włączając wyniki platformy 'n' r przychody z tytułu odsetek wyniosły 27.116 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 14.649 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Koszty finansowe, netto. Koszty finansowe netto wyniosły 351.484 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 309.979 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu o 52.355 zł kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 7,875% Senior Notes, wyemitowanych w 2009 r., oraz ze wzrostu o 28.649 zł kosztów z tytułu odsetek od Obligacji 10,75% Senior Notes wyemitowanych w marcu i kwietniu 2010 r.. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem kosztów z tytułu odsetek od naszych Obligacji PLN o 32.743 zł, do poziomu 1.389 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w związku z całkowitym umorzeniem Obligacji PLN w lutym i czerwcu 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' wykazaliśmy koszty finansowe w wysokości 353.947 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 323.402 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 308.476 zł, w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 29.224 zł w analogicznym okresie 2010 r. Na naszych Obligacjach 10,75% Senior Notes rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe w wysokości 238.979 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 49.839 zł w analogicznym okresie 2010 r. Na naszych Obligacjach 7,875% Senior Notes rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe w wysokości 70.230 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 3.746 zł w analogicznym okresie 2010 r. Zmiany w różnicach kursowych wynikały głównie ze znaczącego spadku wartości złotego w ciągu 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' ujemne różnice kursowe wyniosły 313.564 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 62.971 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata brutto. Strata brutto wyniosła 84.432 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu z zyskiem brutto 318.876 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek wyniku brutto wynikał głównie z ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., Włączając wyniki platformy 'n' strata brutto wyniosła 265.651 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do zysku brutto w wysokości 118.277 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. wykazaliśmy dodatni wpływ podatku dochodowego w wysokości 18.556 zł w porównaniu do naliczonego podatku dochodowego w wysokości 59.856 zł w analogicznym okresie 2010 r. Różnica ta wynika głównie z wpływu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznanego na wartości podatkowej znaków towarowych TVN Media, a także z objęcia odpisem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z działalnością w specjalnej strefie ekonomicznej oraz ze straty brutto rozpoznanej w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. Włączając wyniki platformy 'n' podatek dochodowy wyniósł 51.714 zł za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 72.416 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata netto w okresie z działalności kontynuowanej. Strata netto w okresie z działalności kontynuowanej wyniosła 65.876 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 2011 r. w porównaniu do zysku w okresie z działalności kontynuowanej w wysokości 259.020 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej. Strata netto w okresie z działalności zaniechanej wyniosła 251.489 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 2011 r. w porównaniu do straty w okresie z działalności zaniechanej w wysokości 213.159 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata netto w okresie. Strata netto w okresie wyniosła 317.365 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do zysku w wysokości 45.861 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 317.365 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 42.754 zł, uzyskanego w analogicznym okresie 2010 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

Działaliśmy w ramach czterech głównych segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, online oraz telezakupy. Obecnie prezentujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacja zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne według segmentów. W związku ze zmianami w sposobie prezentacji segmentów skorygowaliśmy również odpowiednie dane porównawcze.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.614.319	1.592.426	736.662	610.621	249.573	219.251	48.475	68.400	(689.186)	(565.568)	1.959.843	1.925.130
Sprzedaż pomiędzy segmentami	67.781	74.112	2.381	2.525	21.888	21.600	-	2	(92.050)	(98.239)	-	-
Przychody ze sprzedaży	1.682.100	1.666.538	739.043	613.146	271.461	240.851	48.475	68.402	(781.236)	(663.807)	1.959.843	1.925.130
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	577.754	607.569	(169.794)	(215.076)	46.822	40.834	(1.465)	(9.777)	95.944	161.811	549.261	585.361
EBITDA*	640.719	675.216	611	(70.972)	96.209	75.799	(1.153)	(9.518)	(76.590)	(59.829)	659.796	610.696
Marża EBITDA*	38,1%	40,5%	0,1%	-	35,4%	31,5%	-	-	-	-	33,7%	31,7%

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

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

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie wyników segmentów do EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Cyfrowa płatna telewizja satelitarna		Online	Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem		
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	577.754	607.569	(169.794)	(215.076)	46.822	40.834	(1.465)	(9.777)	95.944	161.811	549.261	585.361
Wpływ prezentacji Grupy ITI Neovision jako działalność zaniechana zgodnie z wymogami MSSF 5	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.251)	(76.978)	(2.251)	(76.978)
Amortyzacja i utrata wartości	62.965	67.647	170.405	144.104	49.387	34.965	312	259	(170.283)	(144.662)	112.786	102.313
EBITDA	640.719	675.216	611	(70.972)	96.209	75.799	(1.153)	(9.518)	(76.590)	(59.829)	659.796	610.696

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>					
	<u>2011</u>		<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanał TVN	1.141.985	464.247	40,7	1.192.121	500.391	42,0
Kanał TVN 24	233.312	115.555	49,5	223.925	112.275	50,1
Pozostałe	306.803	60.917	19,9	250.492	62.550	25,0
Razem segment	1.682.100	640.719	38,1	1.666.538	675.216	40,5

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. wzrosły o 15.562 zł, do 1.682.100 zł w porównaniu do 1.666.538 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży w kanale TVN spadły o 50.136 zł (lub o 4,2%) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 9.387 zł (lub o 4,2%) głównie w wyniku wzrostu przychodów z subskrypcji, częściowo skompensowanego niższymi przychodami ze sponsoringu.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą w większości z przychodów od naszych pozostałych kanałów i wzrosły o 56.311 zł lub 22,5% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. głównie na skutek wyższych przychodów z Premium TV, wzrostowi sprzedaży naszych treści firmom trzecim, dzięki wzrostowi przychodów z subskrypcji naszych kanałów tematycznych oraz dzięki premierze naszego filmu „Listy do M.”.

EBITDA kanału TVN spadła o 36.144 zł lub 7,2%, do 464.247 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 500.391 zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA kanału TVN spadła do 40,7%, z 42,0% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 3.280 zł lub o 2,9%, do 115.555 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 112.275 zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBITDA kanału TVN 24 wyniosła 49,5%.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” to głównie EBITDA naszych pozostałych kanałów. W 2011 r. spadła ona o 1.633 zł (lub o 2,6%). Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów programowych i nadawania naszego kanału TVN Style.

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>					
	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Przychody	EBITDA	EBITDA %	Przychody	EBITDA	EBITDA %
Abonenci 'n'*	673.869	8.769	1,3	563.572	(63.037)	-
Klienci pre-paid (Telewizja na kartę)	65.174	(8.158)	-	49.574	(7.935)	-
Razem	739.043	611	0,08	613.146	(70.972)	-

* włączając przychody z innych usług

Przychody platformy 'n' wzrosły o 125.897 zł lub o 20,5% do 739.043 zł, w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z 613.146 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększonych przychodów z opłat abonamentowych, które wzrosły o 107.347 zł (lub o 18,7%) do 680.599 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych wynika głównie z wyższej średniej liczby abonentów. Liczba abonentów netto platformy 'n' wzrosła o 110.301 (nie w tysiącach) do średnio 848.076 (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. ze średniej 737.775 (nie w tysiącach) liczby abonentów w analogicznym okresie 2010 r. ARPU platformy 'n' wyniosło 60,8 zł (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 59,1zł (nie w tysiącach) w analogicznym okresie 2010 r. Platforma 'n' odnotowała przyrost liczby abonentów brutto na poziomie 263.039 (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 252.639 abonentów (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

TNK zmniejszyła swoją bazę klientów netto o niemal 24.000 (nie w tysiącach) w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. TNK posiadała bazę klientów (aktywnych i nieaktywnych) na poziomie ponad 345.000 (nie w tysiącach). Na dzień 31 grudnia 2011 r. TNK HD posiadała ponad 79.000 (nie w tysiącach) aktywnych klientów. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. TNK odnotowała średnie ARPU na poziomie 12,6 zł (nie w tysiącach).

Platforma 'n' odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 611 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do straty na poziomie EBITDA w wysokości 70.972 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Online

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu Online za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>							
	<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Gotówkowa marża EBITDA%
Onet.pl	237.114	95.585	40,3	45,5	208.024	79.477	38,2	42,7
Pozostałe	34.347	624	1,8	1,8	32.827	(3.678)	-	-
Razem segment	271.461	96.209	35,4	39,3	240.851	75.799	31,5	34,6

Przychody segmentu Online wzrosły o 30.610 zł (lub o 12,7%) do 271.461 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 240.851 zł w analogicznym okresie 2010 r. Przychody portalu Onet.pl wzrosły o 29.090 zł (lub o 14,0%) do 237.114 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do 208.024 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost wynika głównie z wyższych przychodów reklamowych. Przychody wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosły o 1.520 zł (lub o 4,6%) do 34.347 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 32.827 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie dzięki wzrostowi przychodów reklamowych VOD.

EBITDA segmentu wzrosła o 20.410 zł (lub o 26,9%) do 96.209 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. Marża EBITDA wzrosła do 35,4% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 31,5% w analogicznym okresie 2010 r. EBITDA portalu Onet.pl wzrosła o 16.108 zł (lub o 20,3%). EBITDA wortalii przedstawionych w powyższej tabeli jako „Pozostałe” wzrosła o 4.302 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. do dodatniego poziomu 624 zł. Wynika to głównie ze wzrostu EBITDA Zumi.pl. oraz poprawiających się wyników usługi VOD.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>					
	<u>2011</u>		<u>2010</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	48.475	(1.153)	-	68.402	(9.518)	-
Razem segment	48.475	(1.153)	-	68.402	(9.518)	-

Przychody telezakupów spadły o 19.927 zł (lub o 29,1%) do 48.475 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., z poziomu 68.402 zł w analogicznym okresie 2010 r. głównie na skutek przesunięcia pory nadawania telezakupowych spotów w kanale TVN z wczesnego popołudnia na wczesny poranek.

EBITDA segmentu wzrosła o 8.365 zł do wartości ujemnej 1.153 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z wartości ujemnej 9.518 zł w analogicznym okresie 2010 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

„Pozostałe pozycje uzgadniające” składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów oraz kosztów zarządu niezaalokowanych do segmentów biznesowych. Jednakże najważniejszym zdarzeniem w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. była eliminacja wyników segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w związku z ich reklasyfikacją jako „działalność zaniechana”. W efekcie pozostałe pozycje uzgadniające miały negatywny wpływ na EBITDA w wysokości 781.236 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do negatywnego wpływu w wysokości 663.807 zł w analogicznym okresie 2010 r.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

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

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

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 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.

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

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

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

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

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

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

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

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wzrosły do 1.207.519 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r., w porównaniu do wyływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 319.429 zł w analogicznym okresie 2011 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. odnotowaliśmy znaczny wzrost środków pieniężnych o ograniczonych możliwościach dysponowania, które wyniosły 915.343 zł

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

Źródła naszych przepłyów finansowych

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

PRZEPLYWY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2011 I 2010 R.

Wływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 98.488 zł, do 480.377 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. z 578.865 zł w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynikał głównie z negatywnej zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 119.199 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. i zmniejszenia salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej w wysokości 34.386 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane pozytywną zmianą poziomu EBITDA w wysokości 49.100 zł.

Wływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 435.232 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 504.060 zł wyływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten jest wynikiem niższych wyływów z działalności operacyjnej o 98.488 zł. Spadek ten został częściowo skompensowany niższym poziomem zapłaconego podatku o kwotę 29.660 zł.

Wływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 48.145 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu z wyływami pieniężnymi netto w kwocie 231.081 zł w analogicznym okresie 2010 r. Wływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej są związane w transferem środków pieniężnych z naszych depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 245.997 zł, częściowo skompensowanym przez wyływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów

trwałych i wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych (odpowiednio 160.600 zł i 70.820 zł). Otrzymaliśmy także 27.514 zł odsetek.

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 319.429 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r., w porównaniu do wypływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 174.391 zł w analogicznym okresie 2010 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 323.990 zł związane z odsetkami od naszego długu, w tym od naszych Obligacji oraz płatności w wysokości 144.971 zł związane z wykupem Obligacji PLN, co zostało częściowo skompensowane wpływem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 111.535 zł. oraz rozliczeniem kontraktów typu forward w wysokości 36.960 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 592.126 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu do 480.294 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej został częściowo skompensowany o 60.819 zł w związku z przeniesieniem do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży, w związku z finansowaniem segmentu cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Źródła naszych przepływów finansowych

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

PLANOWANA PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

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

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

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽²⁾	715.435	7,875%	2018
Obligacje 10,75% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽¹⁾	2.424.303	10,75%	2017
Kredyt hipoteczny ⁽³⁾	106.293	EURIBOR + 2,85%	2016
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego..	39.731	-	-
Łączne zadłużenie brutto	3.285.762	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	308.564	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	50.000	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych....	358.564	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet.pl	880.713	-	-
Zadłużenie netto	2.046.485	-	-

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

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

(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.)

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

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

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

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

Skorygowany wskaźnik EBITDA z działalności kontynuowanej i zaniechanej (z wyłączeniem wpływu utraty wartości firmy Onet, straty na sprzedaży Grupy Onet.pl, zysku na

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

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

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

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

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

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

Zmiana kontroli

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

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

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

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

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

Warunki

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

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Obligacje 7,875% Senior Notes

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

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

Zmiana kontroli

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

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 7,875% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,875% Senior Notes. W związku z powyższym nie 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 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 nabycia budynku MBC („Kredyt hipoteczny”). Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku. Kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 31 stycznia 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie 19 grudnia 2016 r. Podstawowe zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka na budynku MBC, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku MBC, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez powyższe banki.

Odnawialna linia gwarancyjna

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

Umowa po zmianach dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400.000 zł, dostępnej w walutach EUR, USD i/ lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 16

maja 2013 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 400.000 zł do udzielania gwarancji i akredytyw z terminem ważności nie przekraczającym odpowiednio trzydziestu sześciu i trzynastu miesięcy, oraz wymaga zabezpieczenia gotówką 50% wartości gwarancji z terminem ważności powyżej osiemnastu miesięcy.

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

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

ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 2012 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Rok zakończony 31 grudnia						
	2012	2013	2014	2015	2016	Dalsze lata	Razem
	zł	zł	Zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	-	35.506	40.142	37.449	37.307	71.643	222.047
Leasing innych urządzeń technicznych	-	21.664	21.664	21.664	21.664	-	86.656
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	-	14.347	8.565	6.324	3.586	-	32.822
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	-	184.778	113.792	81.168	68.914	67.323	515.975
Leasing operacyjny razem	-	256.295	184.163	146.605	131.471	138.966	857.500
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania	115	-	-	-	-	-	115
Łączne zobowiązania pieniężne	115	256.295	184.163	146.605	131.471	138.966	857.615
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	1.104	-	-	-	-	-	1.104
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	1.219	256.295	184.163	146.605	131.471	138.966	858.719

(1) Na 31 grudnia 2012 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 1.104 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

INFORMACJE O TRENDACH

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

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

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 jednogłośnej 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 powiązаныmi”.

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 trzech 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 funkcje 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 równoległe 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.

Maciej Maciejowski ukończył studia Warsaw-Illinois Executive MBA, jest również absolwentem wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz Wyższej Szkoły Biznesu w Nowym Sączu. W 2009 roku uczestniczył w programie stypendialnym Departamentu Stanu USA „International Visitor Leadership Program”.

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	6.404
Piotr Walter	5.204
John Driscoll	3.224
Robert Bednarski	1.991
Edward Miszczak	190
Adam Pieczyński	139
Piotr Korycki	130
Piotr Tyborowicz	120
Maciej Maciejowski	48
SUMA	17.450

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 Powiązаныmi 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 rezygnację 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 w 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 w 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 - 1994, był doradcą 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 - 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 działa 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 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 Powiązanymi 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, menadżerskim 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 Powiązanymi oraz Audytu.

Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi i wynagrodzeń

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

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

WYNAGRODZENIE

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Wojciech Kostrzewa	187
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	1.105

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.	500.00	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 1.521 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 272 pracowników kierownictwa i administracji, 627 pracowników ds. produkcji i programowych, 63 w dziale marketingu, 335 w dziale technicznym i 224 w dziale sprzedaży. Głównym powodem dwa razy mniejszego zatrudnienia w Grupie TVN w porównaniu do 2011 r. jest dekonsolidacja naszego segmentu płatnej telewizji cyfrowej oraz segmentu online w wyniku zbycia platform 'n' w dniu 30 listopada 2012 r. oraz sprzedaży Grupy Onet w pełni konsolidowanej do 31 października 2012 r. 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 3.241 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 426 pracowników kierownictwa i administracji, 1.074 pracowników ds. produkcji i programowych, 113 w dziale marketingu, 477 w dziale technicznym i 1.151 w dziale sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. mieliśmy 3.218 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 463 pracowników kierownictwa i administracji, 1.167 pracowników ds. produkcji i programowych, 116 w dziale marketingu, 430 w dziale technicznym i 1.042 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 podjęto 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 zł	uprawnienia nabyte
C2	882.479	9,58 zł	uprawnienia nabyte
C3	2.043.266	10,58 zł	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 zł	uprawnienia nabyte
E2	260.500	9,58 zł	uprawnienia nabyte
E3	1.150.698	10,58 zł	uprawnienia nabyte
E4	4.326.989	11,68 zł	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.

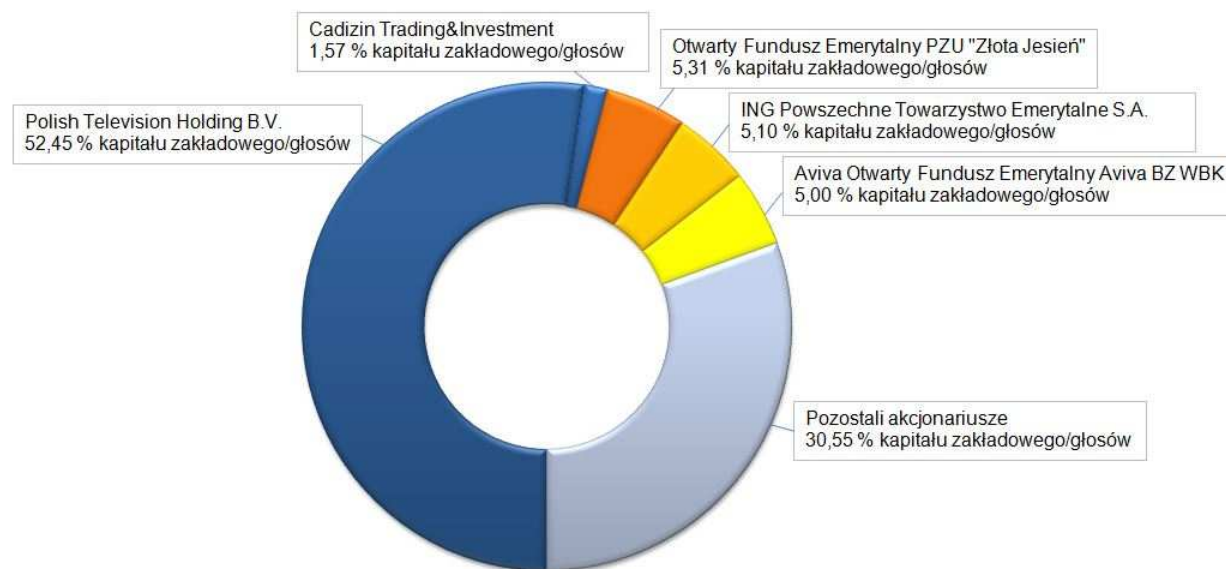
Łączny koszt Programu Motywacyjnego II szacuje się na 110.1 miliona zł w odniesieniu do akcji serii „E”. Z całkowitej wartości godziwej rozpoznane zostało 70.8 miliona zł pomniejszone o część odpowiadającą wartości opcji do objęcia, zgodnie z oryginalnym programem istniejącym w Grupie Onet, który został 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 właściciele akcji TVN S.A. na 31 grudnia 2012 r.:



Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽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 Otarty 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%
Razem	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 sprawy 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 powiązаныmi. 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 Nadzorczą TVN S.A., Grupa Onet.pl S.A. oraz ITI Neovision Sp. z o.o. 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 i zakup budynku

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 przejściem 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. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ 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. TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision na łączną kwotę 178.859 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 655.513. Ostatnie poręczenie wygasa w 2016 r.

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

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.

PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

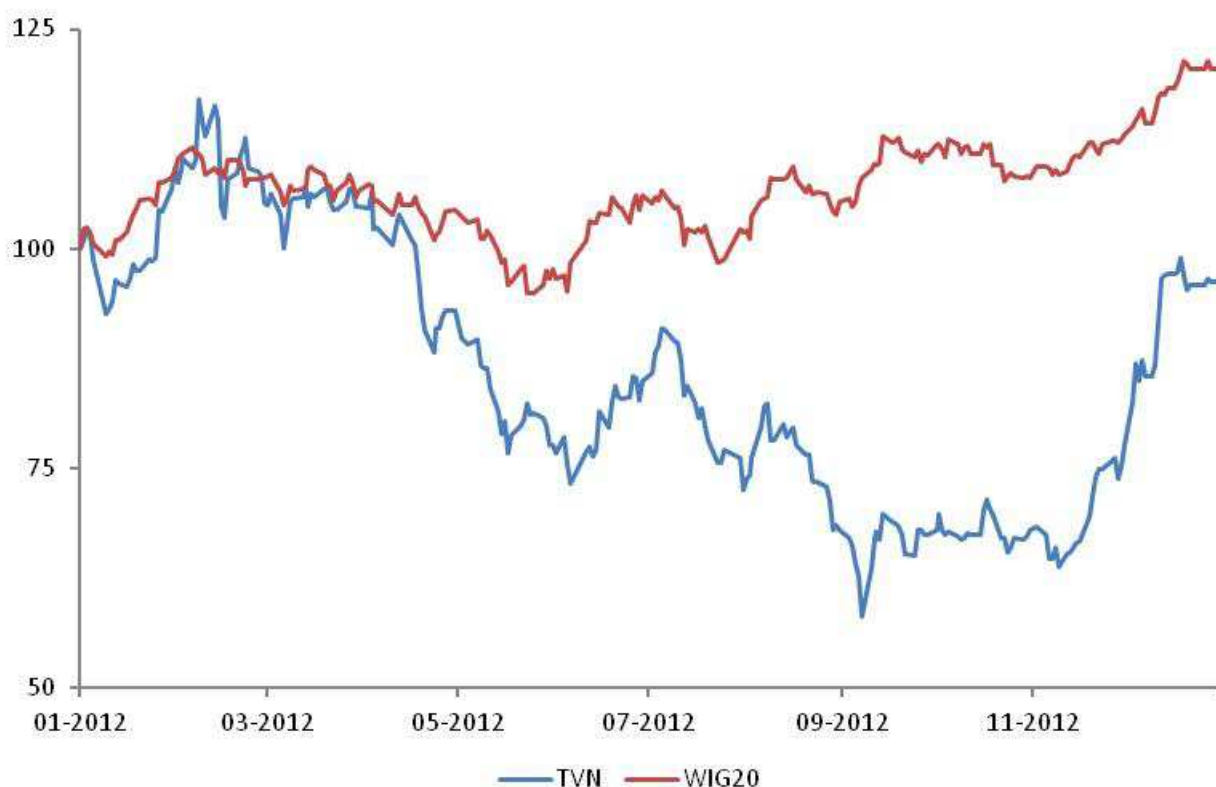
Od dnia 7 grudnia 2004 r. nasze Akcje są notowane na rynku regulowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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.)



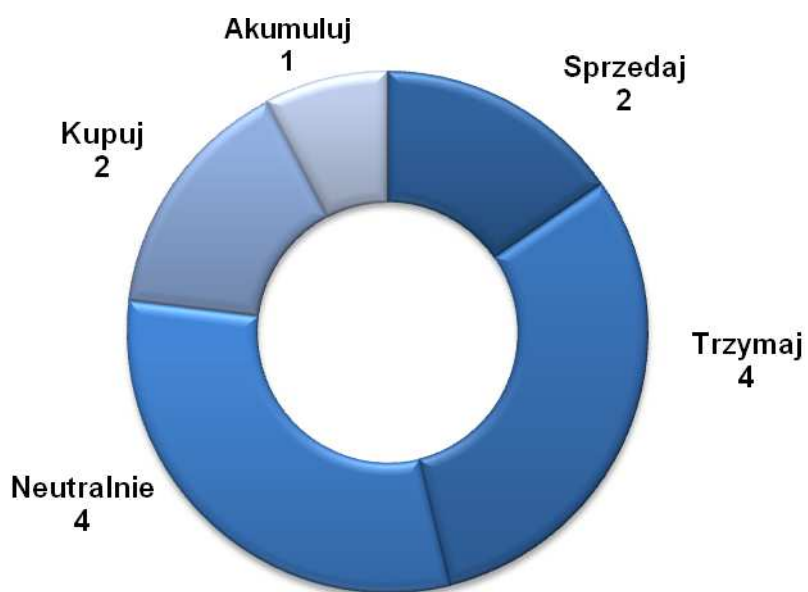
Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższych tabelach:

(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 akacji 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 jakiegokolwiek przedsiębiorstwo (lub istotnej części przedsiębiorstwa) lub aktywa lub w jakiegokolwiek udziały bądź akcje jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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) euro 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, 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 innych 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 ZNA CZĄCEJ 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 TRANSAKCJI 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 uiszczony 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 współników Vidalia a Grupa Onet Poland Holding będzie posiadała 530 udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział,

stanowiących 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl. Objęte udziały w Vidalia są traktowane przez Grupę TVN jako inwestycja długoterminowa. Inwestycja w Vidalia jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

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

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

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

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 wymienialnych 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 wymienialnych 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 zakończony 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 r.	2011 r.
Wynagrodzenie za badanie ⁽¹⁾	1.033	1.636
Doradztwo podatkowe ⁽²⁾⁽³⁾	897	2.132
Pozostałe wynagrodzenie ⁽³⁾	1.161	3.906
Wynagrodzenia łączne	3.091	7.674

(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, 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.

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

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%

*jednostki kontrolowane przez Grupę ITI

IV. 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 z Podmiotami Powiązanymi 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN stanowiące część niniejszego Raportu Roczego jest zawarte na stronach od F-1 do F-88 w następującym porządku:

	<u>Strona</u>
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	
Oświadczenie zarządu	
Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	
Informacje TVN	F-1
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-3
Skonsolidowanie zestawienie całkowitych dochodów	F-4
Skonsolidowany bilans	F-5
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F-6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-8
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F-9
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania	

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.966.287 tys. zł, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk netto w kwocie 470.239 tys. zł, skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy 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 (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 skonsolidowanym 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 27 lutego 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. zawiera: skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, skonsolidowany bilans, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

John Driscoll
Wiceprezes Zarządu

Piotr Korycki
Członek Zarządu

Maciej Maciejowski
Członek Zarządu

Edward Miszczak
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

Warszawa, 27 lutego 2013 r.

Grupa TVN

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.**

Grupa TVN

Spis treści	Strona
Informacje o TVN	F-1
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-3
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-4
Skonsolidowany bilans	F-5
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-6
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-8
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-9

Informacje o Grupie TVN

1. Działalność podstawowa

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

2. Siedziba

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

3. Rada Nadzorcza

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

4. Zarząd

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

Informacje o Grupie TVN (cd.)

5. Biegły rewident

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

6. Główna kancelaria prawna

Allen & Overy
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

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

7. Główny bank

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

8. Spółki zależne

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Telezakupy

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

Segment korporacyjny

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

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

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

10. Jednostki stowarzyszone

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

TVN S.A.
Skonsolidowany 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.
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	1.584.263	1.718.163
Koszty własne sprzedaży	7	(916.266)	(942.657)
Koszty sprzedaży	7	(112.743)	(122.103)
Koszty ogólnego zarządu	7	(143.520)	(148.586)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	28	(9.268)	-
Pozostałe koszty operacyjne, netto	4 (i)	(28.198)	(2.214)
Zysk z działalności operacyjnej		374.268	502.603
Przychody z tytułu odsetek	8	20.544	20.204
Koszty finansowe	8	(373.345)	(351.794)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	8	246.285	(308.871)
Zysk/ (strata) brutto		267.752	(137.858)
Podatek dochodowy	25	252.325	47.967
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej		520.077	(89.891)
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej	27	(49.838)	(227.474)
Zysk/ (strata) netto		470.239	(317.365)
Zysk/ (strata) przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		486.071	(317.365)
Niekontrolujące udziały		(15.832)	-
		470.239	(317.365)
Zysk/ (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
Podstawowy zysk/ (strata) na akcję			
- z działalności kontynuowanej		1,55	(0,26)
- z działalności zaniechanej		(0,14)	(0,66)
	9	1,41	(0,92)
Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję			
- z działalności kontynuowanej		1,55	(0,26)
- z działalności zaniechanej		(0,14)	(0,66)
	9	1,41	(0,92)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. został przekształcony zgodnie z wymogami dotyczącymi prezentacji zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”.

TVN S.A.**Skonsolidowane 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/ (strata) netto		470.239	(317.365)
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody:			
Walutowe kontrakty terminowe	16	(259)	259
Podatek od pozostałych całkowitych (strat)/ dochodów	25	59	(59)
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto		(200)	200
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		470.039	(317.165)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		485.871	(317.165)
Niekontrolujące udziały		(15.832)	-
		470.039	(317.165)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej:			
- z działalności kontynuowanej		535.656	(89.638)
- z działalności zaniechanej		(49.785)	(227.527)
		485.871	(317.165)

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

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	414.545	340.319
Wartość firmy	11	144.127	952.657
Marki	12	30.612	693.687
Inne wartości niematerialne	13	59.281	75.227
Długoterminowe aktywa programowe	14	171.510	179.242
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	28	1.865.644	1.194
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	259.690	43.056
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	18	412	5.507
		2.945.821	2.290.889
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	14	259.231	241.465
Należności z tytułu dostaw i usług	17	317.239	376.430
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	16	-	1.580
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	18	118.945	57.605
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		51.144	13.495
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	19	915.343	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	19	50.000	75.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	308.564	592.126
		2.020.466	1.357.701
Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	27	-	1.463.368
		2.020.466	2.821.069
		4.966.287	5.111.958
AKTYWA RAZEM			
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	20	68.775	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		672.876	672.931
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(451.985)	(451.785)
Skumulowany zysk		1.062.490	610.807
		1.375.457	924.029
Niekontrolujące udziały		(16.390)	(558)
		1.359.067	923.471
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	21	2.357.121	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	21	697.276	752.490
Długoterminowa część Kredytu Hipotecznego	21	97.258	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	15.200	158.301
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	13.050	15.010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		24.031	10.196
		3.203.936	3.478.473
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	169.983	163.639
Krótkoterminowa część Kredytu Hipotecznego	21	8.503	-
Odsetki naliczone od obligacji i Kredytu Hipotecznego	21	39.731	42.804
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	23	185.067	249.971
		403.284	456.414
Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	27	-	253.600
		403.284	710.014
		3.607.220	4.188.487
Zobowiązania razem		4.966.287	5.111.958
PASYWA RAZEM		4.966.287	5.111.958

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

(*) Inne kapitały rezerwowe

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

(*) Inne kapitały rezerwowe

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

- (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 31).
- (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 (zob. Nota 21) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	24	381.022	480.377
Podatek zapłacony		(55.776)	(45.145)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		325.246	435.232
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne		843.859	-
Wpływy z tytułu nabycia jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne		-	(4.182)
Wpływy z tytułu nabycia jednostek stowarzyszonych		-	(2)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(316.125)	(160.600)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2.194	2.236
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(49.615)	(70.820)
Wpływy z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	8.002
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	19	25.000	245.997
Odsetki otrzymane		24.801	27.514
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		530.114	48.145
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	16.237
Dywidenda wypłacona		(34.388)	(13.728)
Kredyt Hipoteczny		105.808	-
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	21	-	(1.472)
Wykup Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		-	(144.971)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	16	(38.755)	36.960
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	19	(915.343)	111.535
Odsetki zapłacone		(324.841)	(323.990)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1.207.519)	(319.429)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(352.159)	163.948
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		592.126	480.294
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision	27	60.819	(60.819)
Skutki zmian kursów walutowych		7.778	8.703
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		308.564	592.126

Zgodnie z wymogami MSSF 5 skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. są przedstawione w Nocie 27.

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

1. TVN

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

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

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupę Kapitałową ITI”). ITI Holdings jest podmiotem, który na najwyższym szczeblu jest łącznie kontrolowany przez członków rodzin 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.

Skład Grupy TVN przedstawiono w Nocie 29.

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

Ostatnie istotne transakcje

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Grupą) zawarła umowę ustanawiającą strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy ‘n’ i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej ‘n’ i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN (zob. Nota 27 i 28).

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

W dniu 4 czerwca 2012 r. Grupa oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji Grupy Onet.pl S.A. ("Grupa Onet.pl"). Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("Vidalia"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl (zob. Nota 27 i 28).

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

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

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego 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, Grupa i RAS zakończyły sprzedaż Grupy Onet.pl spółce Vidalia, spółce w pełni zależnej od RAS, w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Vidalia za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl (zob. Nota 27 i 28).

W dniu 30 listopada 2012 r., w następstwie otrzymania zgody organu antymonopolowego na przeprowadzenie transakcji, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ zakończyły transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry+ oraz utworzenia nowej platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN (zob. Nota 27 i 28).

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., za wyjątkiem zmian do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 r.

W roku 2012 Grupa 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

2.2. Konsolidacja

Jednostki zależne, to jest jednostki w których Grupa posiada większość ogólnej liczby głosów w organach stanowiących lub w inny sposób ma zdolność kierowania działalnością jednostki, są konsolidowane metoda pełną. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Metoda przejścia jest stosowana przez Grupę do rozliczania połączeń jednostek gospodarczych, także w przypadku połączenia z jednostką pod wspólną kontrolą. Zapłata przekazana z tytułu przejścia jednostki zależnej ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Przekazana zapłata obejmuje wartość godziwą aktywów lub zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowej zapłaty. Wszystkie koszty związane z nabyciem obciążają rachunek zysków i strat.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia. Dla każdego przejścia Grupa ujmuje niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej według przypadającej na niekontrolujące udziały proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.

Nadwyżka sumy przekazanej zapłaty, wartości niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejścia wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku okazynego nabycia (*bargain purchase*), nadwyżkę wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej nad sumą przekazanej zapłaty, wartością niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartością godziwą wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejścia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Wszystkie transakcje wewnątrzgrupowe, rozrachunki oraz niezrealizowane zyski lub straty na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy zostały wyłączone. Niezrealizowane straty na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy podlegają wyłączeniu w takim zakresie, w jakim nie stanowią przesłanki utraty wartości.

Transakcje z niekontrolującymi udziałowcami Grupa ujmuje jak transakcje z akcjonariuszami Grupy. W przypadku nabycia udziałów od posiadaczy niekontrolujących udziałów, różnica między wartością godziwą przekazanej zapłaty a odpowiednim nabytym udziałem w aktywach netto jednostki zależnej według ich wartości bilansowej ujmowana jest w kapitale własnym. Zyski lub straty ze zbycia na rzecz niekontrolujących udziałowców również ujmowane są w kapitale własnym. Koszty związane z transakcjami ujętymi w kapitale własnym są ujmowane jako pomniejszenia kapitału własnego (netto po uwzględnieniu podatku) w zakresie, w jakim są one bezpośrednio związane z daną transakcją.

Gdy Grupa traci kontrolę nad jednostką zależną pozostałe udziały w tej jednostce są wyceniane do wartości godziwej na dzień utraty kontroli, zmiana wartości tych udziałów jest odnoszona w rachunek zysków i strat. Ta wartość godziwa jest wartością początkową na potrzeby późniejszego ujęcia w księgach udziału w jednostce stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu czy też aktywa finansowego.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.3. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

Udziały Grupy we wspólnie kontrolowanych jednostkach są wykazywane metodą konsolidacji proporcjonalnej. Grupa łączy udziały w przychodach i kosztach, aktywach i pasywach oraz przepływach pieniężnych poszczególnych wspólnych przedsięwzięć dla poszczególnych pozycji, konsolidując je z analogicznymi pozycjami w sprawozdaniu finansowym Grupy. Grupa wykazuje część zysków lub strat na sprzedaży aktywów przez Grupę do wspólnego przedsięwzięcia, które można przypisać innym udziałowcom przedsięwzięcia. Grupa nie wykazuje udziału w zyskach lub stratach ze wspólnego przedsięwzięcia wynikających z zakupu przez Grupę aktywów od wspólnego przedsięwzięcia do momentu odsprzedaży tych aktywów niezależnej jednostce. Niemniej jednak, strata na transakcji jest wykazywana natychmiast, jeśli strata stanowi przesłankę spadku cen sprzedaży netto aktywów obrotowych lub utraty wartości.

2.4. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone, to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje, zwykle posiadając od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu nabycia (koszt zawiera również poniesione koszty transakcji). Inwestycja Grupy w jednostkę stowarzyszoną zawiera wartość firmy zidentyfikowaną przy nabyciu pomniejszoną o jakąkolwiek utratę wartości.

Udział Grupy w wyniku jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w pozostałych całkowitych dochodach oraz zmianach innych kapitałów od dnia nabycia – ujmuje się odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach oraz innych kapitałach. O łączne zmiany kapitału od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, z uwzględnieniem udziału w niezabezpieczonych pożyczkach, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązek pokrycia strat lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej. Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Kontrakty forward (których okres nie przekracza normalnego okresu potrzebnego do uzyskania koniecznych autoryzacji i zakończenia transakcji) pomiędzy nabywcą i sprzedającym na nabycie lub sprzedaż jednostki, które w przyszłości będą skutkować przejściem kontroli, są poza zakresem MSR 39 i w związku z tym nie są ujmowane jako instrumenty pochodne.

2.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segmenty operacyjne zostały zaprezentowane analogicznie jak w wewnętrznych raportach dostarczanych komitetowi odpowiedzialnemu za ocenę wyników operacyjnych segmentów. W skład tego komitetu wchodzi Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za raportowanie finansowe Grupy oraz szefowie poszczególnych zespołów departamentu finansowego Grupy.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.6. Waluty obce

Załączone sprawozdanie finansowe przedstawione jest w złotych polskich. Złoty stanowi walutę prezentacji Grupy i walutę funkcjonalną Spółki.

Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego każdej ze spółek Grupy 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 denominowanych w walutach obcych według kursów wymiany walut na dzień bilansowy są ujmowane w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji rozpoznawanych 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 w pozostałych całkowitych dochodach zawierają wszelkie związane z nimi elementy różnic kursowych.

2.7. 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 trwały 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w celu rozliczenia metodą liniową ceny nabycia lub kosztów wytworzenia danego środka trwałego pomniejszonych o szacunkową wartość końcową, przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności. Przewidywane okresy użyteczności przedstawione są poniżej:

	Okres
Budynki	do 40 lat
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	2-10 lat
Środki transportu	3-5 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 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 rzeczowych aktywów trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania aktywów 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.

2.8. Wartość firmy

Wartość firmy 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.

2.9. Marki

Marki nabyte w wyniku nabycia jednostek zależnych, z zastrzeżeniem sytuacji gdy nieokreślony okres ich użytkowania jest uzasadniony, są amortyzowane metodą liniową w okresie ich użytkowania. Marki o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Następujące okresy użytkowania są stosowane przez Grupę:

	Okres
Mango Media	nieokreślony

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.10. Inne wartości niematerialne

Relacje z odbiorcami

Relacje z odbiorcami nabyte w wyniku nabycia jednostek zależnych są amortyzowane metodą liniową w okresie ich szacowanego okresu użytkowania.

Kapitalizowane koszty prac rozwojowych

Koszty badań są rozpoznawane w momencie poniesienia wydatku. Wiarygodnie oszacowane koszty prac rozwojowych, które są bezpośrednio powiązane z pracami nad określonymi, unikalnymi i technicznie możliwymi do zrealizowania projektami technologicznymi i „know-how” pozostającymi pod kontrolą Grupy, które z dużym prawdopodobieństwem przyniosą w przyszłości przekraczającej 1 rok korzyści ekonomiczne przekraczające koszty ich wytworzenia oraz istnieje zamiar i możliwość wykorzystania lub sprzedaży tych projektów oraz istnieją odpowiednie zasoby wystarczające do zakończenia projektu, są ujmowane jako wartości niematerialne. Pozostałe koszty prac rozwojowych, które nie spełniają niniejszych kryteriów są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w chwili poniesienia. Wydatki na prace rozwojowe, które w przeszłości ujęto w kosztach, nie są kapitalizowane w kolejnym okresie. Kapitalizowane koszty prac rozwojowych zawierają bezpośrednio związane z projektem koszty wynagrodzeń oraz odpowiednią część pozostałych odnośnych kosztów ogólnych. Koszty prac rozwojowych ujęte w bilansie są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności. Skapitalizowane koszty prac rozwojowych są testowane pod kątem utraty wartości corocznie, zgodnie z MSR 36.

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 oraz prawa do wieczystego użytkowania gruntów. Nabyte oprogramowanie komputerowe jest kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres od dwóch do trzech lat. Prawa do wieczystego użytkowania gruntów są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres na jaki prawa te zostały przyznane.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.11. 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 Grupę 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 Grupie udostępniony i rozpoczyna się okres obowiązywania licencji. Koszty przyporządkowuje się do poszczególnych programów w ramach nabywanych pakietów programowych na podstawie relatywnej wartości każdego z nich dla Grupy. 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.

Licencje programowe nabyte przez Grupę 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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Licencje programowe zalicza się do aktywów obrotowych i trwałych 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 Grupę lub na zlecenie Grupy lub na podstawie licencji własnych lub zakupionych od osób trzecich.

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
	60% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 10% wartości końcowej lub
Programy z nieograniczonym prawem do nadawania o długim okresie ekonomicznej użyteczności , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i filmy	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)
	95% pierwsza emisja, 3% druga emisja, 2% trzecia emisja lub
	60% pierwsza emisja, 40% druga emisja lub
Pozostałe programy , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i programy rozrywkowe	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 kapitalizowanych kosztów produkcji własnych prezentowana jest w kosztach własnych sprzedaży.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Koprodukcja

Koprodukcje Grupy 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.

2.12. 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 i marki przyporządkowuje się do grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne zidentyfikowanych przez Grupę.

Niefinansowe aktywa trwałe, poza wartością firmy, które podlegały utracie wartości są analizowane pod kątem jej odwrócenia na każdy dzień sprawozdawczy.

2.13. 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 a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną.

2.14. Aktywa finansowe

Grupa 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 Grupy określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane 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. Kategoria *Pożyczki i należności* zawiera kwoty ujęte w bilansie w pozycji należności z tytułu dostaw i usług (patrz Nota 2.17).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to nie zaliczane 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 będą 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 Grupa ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu wymagalności. W bieżącym roku obrotowym Grupa nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji – dzień, w którym Grupa 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 są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Grupa 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.

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w rachunku zysków i strat w przychodach z tytułu odsetek. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach w momencie nabycia przez Grupę 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 nie notowanych papierów wartościowych), Grupa 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 Grupy. Inwestycje w instrumenty kapitałowe, które nie są notowane na aktywnym rynku i których wartość godziwa nie może zostać rzetelnie oszacowana są wyceniane według kosztu historycznego.

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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 pozostałych całkowitych dochodów 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 2.17.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.15. 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 Grupa 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, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Grupa się zabezpiecza. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na pożyczkach. Zyski i straty związane ze skuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Grupa się zabezpiecza. Zyski i straty związane z nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych przy zabezpieczaniu ryzyka kursowego związanego z przychodami od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych, uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami za nabywane prawa programowe oraz płatnościami odsetek od Obligacji. Efektywną 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 nieefektywnej 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 Grupy, 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 zostają 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

W momencie zawarcia transakcji Grupa 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, Grupa 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.

Grupa 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.

2.16. Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia, nie wyższej jednak od wartości netto możliwej do uzyskania. Wartość rozchodu ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” z ujęciem kosztów transportu. Wartość netto możliwa do uzyskania to oszacowana cena sprzedaży, pomniejszona o oszacowane koszty sprzedaży. W razie konieczności, przestarzałe, zalegające, lub uszkodzone zapasy obejmowane są odpisem. Zapasy sprzedawane w ofertach promocyjnych wykazywane są w cenie nabycia, nie wyższej jednak od oszacowanej wartości netto możliwej do uzyskania.

2.17. 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 Grupa 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 spisania w ciężar konta 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.18. 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 i terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu. Wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych.

2.19. 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 nie przeprowadzenia 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 Grupy.

2.20. 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.

2.21. Akcje własne

Jeśli którakolwiek ze spółek należących do Grupy nabędzie akcje Spółki (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.

2.22. 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.23. Kredyty i pożyczki

Grupa 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 Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2.24. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ujmowany w pełni metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczonego 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 i stowarzyszonych, 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.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy nie kompensuje się ze sobą aktywów i zobowiązań podatkowych (ani bieżących, ani odroczonego), chyba że Grupa posiada możliwe do wyegzekwowania prawo do kompensowania ze sobą aktywów i zobowiązań podatkowych.

2.25. Świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń emerytalnych

Grupa 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 Grupy oraz niektórzy kluczowi pracownicy i współpracownicy otrzymali opcje objęcia akcji zgodnie z zasadami programu motywacyjnego wprowadzonego przez Grupę. Realizacja opcji jest związana z wymogiem zatrudnienia, a ich wartość godziwa była 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Programy premiowe

Grupa ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu premii. Grupa ujmuje z tego tytułu rezerwę, jeżeli podlega obowiązkowi wynikającemu z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

2.26. Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy Grupa 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.

2.27. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie ustalić i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz spełnione zostały określone niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie ustalić, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Grupa opiera swoje szacunki na danych historycznych, analizując rodzaj kontrahenta, rodzaj transakcji i specyfikę każdej umowy.

(i) Sprzedaż usług

Przychody pochodzą głównie z emisji reklam telewizyjnych i są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła emisja. Pozostałe przychody ze sprzedaży usług pochodzą głównie z abonamentów od operatorów telewizji kablowych i telewizji satelitarnej, sponsoringu, audiotele, wiadomości SMS i ze sprzedaży praw programowych i są ujmowane w momencie wykonania usługi.

(ii) Sprzedaż towarów

Grupa prowadzi tele-sprzedaż towarów klientom indywidualnym. Przychody ze sprzedaży towarów ujmuje się w momencie, kiedy towar zostaje wysłany do klienta. Polityką Grupy jest sprzedaż towarów klientom detalicznym z prawem do zwrotu w terminie 10 dni. W celu oszacowania wielkości zwrotów oraz utworzenia na nie rezerwy w momencie sprzedaży, wykorzystuje się dotychczasowe doświadczenie z tym związane.

2.28. 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.29. Transakcje barterowe

Przychody z transakcji polegających na wymianie towarów i usług (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. Grupa 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 została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

W przypadku, gdy Grupa 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 ewentualne przepływy pieniężne.

2.30. Koszty reklamy

Wydatki na reklamę powiększają koszty w momencie pierwszej emisji lub publikacji.

2.31. Koszty restrukturyzacji

Grupa rozpoznaje koszty restrukturyzacji w momencie podjęcia decyzji o przeprowadzeniu restrukturyzacji oraz zakomunikowania tej decyzji stronom, których restrukturyzacja dotyczy. Koszty restrukturyzacji składają się z opłat za rozwiązanie umów. Koszty restrukturyzacji są prezentowane w rachunku zysków i strat w ramach kategorii kosztów operacyjnych, do której należą.

2.32. 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 Grupa 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. 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 trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, zależnie od tego, który z tych okresów jest krótszy.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.33. Dywidenda

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy 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.

2.34. 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.

2.35. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe zmiany do standardów rachunkowości zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2013 r. Poniżej przedstawiono ocenę Grupy dotyczącą wpływu tych nowych zmian do standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(ii) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Wspólne umowy i Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach: Okres przejściowy (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)

Zmiany zostały opublikowane w czerwcu 2012 r. Zmiany będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(iii) 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Ponadto poniższe standardy, zmiany do standardów oraz Interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy 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*
- *Interpretacja KIMSF 20: Koszty usuwania odpadów w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*
- *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*
- *Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Wspólne umowy i Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach: Okres przejściowy (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*
- *Spółki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)*

Wszystkie pozostałe nowe lub zmienione standardy i Interpretacje KIMSF, które nie są wymienione powyżej, nie są istotne z punktu widzenia Grupy.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

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

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

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane z obligacjami Senior Notes oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacjami Senior Notes oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (razem zwane „Obligacjami”) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Cena Obligacji zależy od wiarygodności kredytowej Grupy, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Grupa nie ujmuje opcji wcześniejszego wykupu związanych z Obligacjami, ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera. Obligacje wycenia się według zamortyzowanego kosztu. W związku z powyższym Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej Obligacji.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Grupy ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Grupy z tytułu Obligacji, Kredycie Hipotecznym, środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Polityką Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny, zarówno kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych, bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Grupa nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Grupa korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów swap i walutowych kontraktów terminowych (zob. Nota 16). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego 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 z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 r. i 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 w wysokości 101.023 (strata w wysokości 139.066 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:		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(99.504)	(107.501)
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(29.260)	(31.612)
Kredyt Hipoteczny	(4.309)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2.059)	(296)
Pozostałe	(2.374)	-
Aktywa:		
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	35.661	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	784	282
Należności z tytułu dostaw i usług	38	61
	(101,023)	(139,066)

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

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego 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 z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2012 r. i 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 w wysokości 2.092 (strata w wysokości 3.085 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)	(3.350)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	405	21
Należności z tytułu dostaw i usług	246	244
	<u>(2.092)</u>	<u>(3.085)</u>

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

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

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (razem zwane „Obligacjami”) oraz Kredyt Hipoteczny (zob. Nota 21).

Z uwagi na to, że Obligacje mają stałe oprocentowanie, Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku spadku stopy procentowej. Ponieważ Obligacje wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Grupy.

Kredyt Hipoteczny o wartości nominalnej 26.000 EUR jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2012 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 15 niższy/wyższy.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Grupy, efektywność w stosunku do kosztu.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 19). Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

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

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (78% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2012 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 16%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 3% łącznych przychodów Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności.

Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Grupa to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Grupa obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Należności od agencji reklamowych	78%	73%
Należności od klientów indywidualnych	13%	21%
Należności od jednostek powiązanych	9%	6%
	100%	100%

* Z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży

Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów wyrażona jako procent łącznych należności z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Agencja A	16%	13%
Agencja B	9%	12%
Agencja C	7%	7%
Agencja D	6%	6%
Agencja E	5%	3%
Suma częściowa	43%	41%
Pozostali klienci	57%	59%
	100%	100%

* Dane z 2011 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Agencji, z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży

Niektóre agencje reklamowe działające w Polsce jako oddzielne jednostki są częścią międzynarodowych grup finansowych kontrolowanych przez tych samych udziałowców. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług Grupy w podziale na łączne kwoty należne od międzynarodowych grup, w których skład wchodzi indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Grupy z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.*
Grupa Agencji F	26%	19%
Grupa Agencji G	19%	22%
Grupa Agencji H	10%	8%
Grupa Agencji I	5%	5%
Grupa Agencji J	5%	4%
Suma częściowa	65%	58%
Pozostali klienci	35%	42%
	100%	100%

* Dane z 2011 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Grupy Agencji, z wyłączeniem należności z tytułu dostaw i usług grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2012 r.

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(iii) Ryzyko utraty płynności

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji i Kredytu Hipotecznego oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa przewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 358.564 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2011 r. to 667.126). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa 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 Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 grudnia 2012 r.			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	260.612	260.612	3.206.139
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	56.340	56.340	940.795
Kredyt Hipoteczny	11.646	11.282	94.095
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.983	13.050	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	153.569	22.247	-
Gwarancje	55,464	216,377	357,718
	707,614	579,908	4,598,747
31 grudnia 2011 r. *			
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	281.560	281.560	3.745.402
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	60.870	60.870	1.077.290
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163.639	15.010	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	120.795	8.317	-
	626.864	365.757	4.822.692

* Z wyłączeniem zobowiązań finansowych grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji (zob. Nota 21) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wszystkich spółek Grupy. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy. Grupa definiuje EBITDA jako zysk/ (stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/ (straty) netto w okresie według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.
Zadłużenie netto *	2.046.485	2.706.961
EBITDA	434.050	659.796
Utrata wartości firmy Onet	216.029	-
Strata na sprzedaży Grupy Onet	19.351	-
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	(196.618)	-
Utrata wartości segmentu „telezakupy”	25.973	-
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	9.268	-
EBITDA po korektach	<u>508.053</u>	<u>659.796</u>
Wskaźnik zadłużenie netto/ EBITDA	4,0	4,1

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

Zadłużenie netto, EBITDA oraz wskaźnik zadłużenie netto /EBITDA są liczone łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

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

3.3. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Grupa 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 kontraktów terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, które wystawiły instrumenty.

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

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Grupę 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 pośredni (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
	<u>-</u>	<u>1.580</u>	<u>-</u>	<u>1.580</u>

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

TVN S.A.
Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego 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 Grupy jakiegokolwiek dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz zwiększonych wahań na rynkach walutowych i giełdach. Zarząd wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Grupy w obecnych warunkach.

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

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

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

Grupa klasyfikuje markę Mango jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę oraz wartość firmy do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „telezakupy”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę i wartość firmy, pod kątem utraty wartości. Grupa testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy, ewentualna pozostała strata z tytułu utraty wartości jest alokowana do marki i innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Grupę na dzień 31 grudnia 2012 r. kalkulacja wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte o szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2012 r. i w 2011 r. to:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Krańcowa stopa wzrostu	3%	3%
Stopa dyskonta	9,63%	10,05%

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

Strata z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności pomniejszyła wartość firmy w kwocie 6.325 a pozostała część straty w kwocie 19.648 została alokowana do marki.

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy” na dzień 31 grudnia 2012 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami 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.

(ii) Szacowany okres użytkowania marki Mango

Zgodnie z MSR 38.90 Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania marki Mango:

- oczekiwane wykorzystania marki i ocena czy marka może być wydajnie zarządzana,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innej,
- stabilność branży w której marka jest wykorzystywana i zmiany w popycie rynku telezakupów,
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku telezakupów,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z marki,
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

Rozważywszy powyższe czynniki, Grupa uznała, że nie ma przewidywalnego limitu okresu, w którym marka Mango będzie przynosiła Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania marki Mango.

W każdym okresie sprawozdawczym Grupa dokonuje przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania marki Mango. W przypadku zmiany oceny okresu ekonomicznego użytkowania z nieokreślonego na określony, jej efekt jest ujmowany jako efekt zmiany szacunków księgowych.

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

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r. znaki towarowe będące w posiadaniu TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie, które nie są ujęte w skonsolidowanym bilansie) zostały wniesione w formie aportu do TVN Media, nowej jednostki zależnej. W związku z powyższym powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową znaków towarowych (wynoszącą zero) a ich nową wartością podatkową. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z tą różnicą przejściową do wysokości, do której, w ocenie Grupy, wykorzystanie tego aktywa podatkowego jest prawdopodobne, to jest w kwocie 27.514 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 27.514), czyli w wysokości odpowiadającej amortyzacji podatkowej znaków towarowych przez następne dwanaście miesięcy. W ocenie Grupy wykorzystanie całego aktywa podatkowego wynikającego z pozostałej różnicy przejściowej nie jest prawdopodobne i w związku z tym aktywo dotyczące amortyzacji podatkowej znaków towarowych w kolejnych latach nie zostało ujęte. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 217.821 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 245.335) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 726.126. Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 137.964 (na dzień 31 grudnia 2011 r.: zero) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Grupa uznała, że na dzień 31 grudnia 2012 r. wykorzystanie aktywa w tej wysokości nie jest prawdopodobne.

(iv) Wycena platformy nC+

W wyniku zakończenia transakcji ustanowienia strategicznego partnerstwa z Grupą Canal+ Grupa rozpoznała w swoim skonsolidowanym bilansie inwestycję w jednostkę stowarzyszoną będącą połączoną platformą nC+ (zob. Nota 28). Wartość początkowa inwestycji wynosi 1.556.160 jako że wartość godziwa połączonej platformy nC+ wynosi 4.863.000 a Grupa posiada 32% akcji połączonej platformy. Wycena platformy nC+ została wykonana przez banki inwestycyjne Grupy. Kluczowe założenia finansowe przyjęte przez banki inwestycyjne Grupy 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.

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

W trakcie roku głównymi obszarami działalności operacyjnej Grupy były: nadawanie i produkcja telewizyjna, cyfrowa płatna telewizja satelitarna, on-line oraz telezakupy.

W wyniku umów podpisanych 18 grudnia 2011 r. z Grupą Canal+ segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jest prezentowany w ramach działalności zaniechanej. W dniu 30 listopada 2012 r. Grupa zakończyła transakcję wymiany udziałów w platformach cyfrowych z Grupą Canal+ i od tego dnia Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. zarządza wiodącą polską cyfrową telewizją satelitarną nC+ (zob. Nota 27 i 28).

W wyniku umowy podpisanej 4 czerwca 2012 r. z Ringier Axel Springer Media AG segment on-line jest prezentowany w ramach działalności zaniechanej. W dniu 31 października 2012 r. Grupa zakończyła transakcję sprzedaży większościowego udziału w Grupie Onet i od tego dnia Grupa prowadzi działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG, który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl (zob. Nota 27 i 28).

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

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

Komitet ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę przychodów oraz zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA) – definicja EBITDA stosowanej przez Grupę jest przedstawiona w Nocie 3.2. Pozostałe informacje, z których korzysta komitet są ustalane w sposób zgodny z zasadami przyjętymi w sprawozdaniach finansowych.

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

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję wiadomości, programów informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce. Przychody segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych. Segment cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej zajmował się głównie bezpośrednią dystrybucją technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, a jego przychody pochodziły głównie z opłat abonamentowych. Segment on-line obejmował głównie działalność wiodącego portalu internetowego w Polsce Onet.pl i jego przychody pochodziły głównie z internetowej emisji reklam i opłat od użytkowników Internetu. Segment telezakupy generuje przychody głównie ze sprzedaży produktów oferowanych na kanale Telezakupy Mango 24, całodobowym kanale poświęconym telesprzedaży, na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

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

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Uzgodnienie EBITDA z działalności kontynuowanej do zysku brutto z działalności kontynuowanej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
EBITDA z działalności kontynuowanej	456.037	565.880
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(57.112)	(53.755)
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	(11.050)	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	(13.607)	(9.522)
Zysk z działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	374.268	502.603
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 8)	20.544	20.204
Koszty finansowe (zob. Nota 8)	(373.345)	(351.794)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto (zob. Nota 8)	246.285	(308.871)
Zysk/ (strata) brutto z działalności kontynuowanej	267.752	(137.858)

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna	On-line	Telezakupy	Działalność zaniechana	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.614.319	736.662	249.573	48.475	(930.866)	-	1.718.163
Sprzedaż pomiędzy segmentami	67.781	2.381	21.888	-	-	(92.050)	-
Przychody ze sprzedaży	1.682.100	739.043	271.461	48.475	(930.866)	(92.050)	1.718.163
EBITDA	640.719	611	96.209	(1.153)	(96.820)	(73.686)	565.880
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(53.489)	(139.739)	(17.829)	(266)	157.568	-	(53.755)
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(17.835)	-	17.835	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	(9.476)	(30.666)	(12.900)	(46)	43.566	-	(9.522)
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-	(823)	-	823	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	577.754	(169.794)	46.822	(1.465)	122.972	(73.686)	502.603
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	89.888	129.899	29.592	254	(159.491)	(368)	89.774
Na dzień 31 grudnia 2011 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	1.755.375	1.465.263	1.838.852	76.832	-	(24.364)	5.111.958
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	2	1.297	308	-	(413)	-	1.194

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie koszty ogólnego zarządu i inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (43.056) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 67.420)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Cyfrowa płatna telewizja satelitarna ***	On-line ****	Telezakupy	Działalność zaniechana	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.495.134	785.680	195.512	36.796	(928.859)	-	1.584.263
Sprzedaż pomiędzy segmentami	56.963	1.844	9.335	172	-	(68.314)	-
Przychody ze sprzedaży	1.552.097	787.524	204.847	36.968	(928.859)	(68.314)	1.584.263
EBITDA	553.863	(11.516)	71.453	(8.358)	(59.937)	(89.468)	456.037
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(56.922)	(127.429)	(16.663)	(190)	144.092	-	(57.112)
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	(11.050)	-	-	-	-	-	(11.050)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(13.554)	(31.888)	(10.142)	(53)	42.030	-	(13.607)
Utrata wartości wartości niematerialnych	-	-	(266)	-	266	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej segmentów	472.337	(170.833)	44.382	(8.601)	126.451	(89.468)	374.268
Utrata wartości firmy	-	-	(216.029)	(6.325)	216.029	6.325	-
Utrata wartości marki	-	-	-	(19.648)	-	19.648	-
Strata na sprzedaży Grupy Onet	-	-	(19.351)	-	19.351	-	-
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	-	196.618	-	-	(196.618)	-	-
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	472.337	25.785	(190.998)	(34.574)	165.213	(63.495)	374.268
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	281.857	48.730	23.853	109	(72.583)	(15)	281.951
Na dzień 31 grudnia 2012 r.							
Aktywa segmentu, w tym:	1.847.227	-	-	46.730	-	3.072.330	4.966.287
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	1.865.644	1.865.644

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych (9.268), utratę wartości segmentu „telezakupy” (25.973) oraz koszty ogólnego zarządu i inne koszty

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

*** Do dnia 30 listopada 2012 r. (zob. Nota 27 i 28)

*** Do dnia 31 października 2012 r. (zob. Nota 27 i 28)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

6. PRZYCHODY

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody z emisji reklam	1.119.124	1.221.827
Przychody abonamentowe	216.723	201.221
Przychody ze sponsoringu	134.731	139.622
Przychody ze sprzedaży towarów	30.671	38.650
Pozostałe przychody	83.014	116.843
	1.584.263	1.718.163

Przychody abonamentowe obejmują przychody należne TVN od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody wygenerowane z audiotele, wiadomości SMS i przychody ze sprzedaży praw programowych.

W łącznej kwocie przychodów ujęto przychody od jednostek powiązanych w wysokości 13.317 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. (17.433 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.) (zob. Nota 30 (i)).

7. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	429.946	441.488
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	144.106	148.389
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	156.017	160.228
Amortyzacja i utrata wartości	81.769	63.277
Koszty nadawania programów telewizyjnych	69.267	55.234
Oplaty z tytułu praw autorskich	52.865	63.949
Koszty marketingu i badań	48.822	49.946
Koszty wynajmu	41.404	40.544
Koszty sprzedanych towarów i usług	32.777	42.058
Odpisy aktualizujące wartość należności	68	2.297
Pozostałe	115.488	145.936
	1.172.529	1.213.346

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 119.081 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. (108.360 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.).

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 16)	1.008	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	19.536	20.204
	20.544	20.204
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 21)	(275.540)	(272.295)
Koszty z tytułu odsetek od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (zob. Nota 21)	(59.802)	(58.871)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 21)	(112)	-
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(1.389)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 16)	(31.219)	(10.965)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	(3.971)
Spisanie kosztów emisji obligacji *	-	(217)
Gwarancje od jednostek powiązanych (zob. Nota 30 (vi))	(1.448)	(1.273)
Oplaty bankowe i inne	(5.224)	(2.813)
	(373.345)	(351.794)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto		
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., w tym:	190.202	(238.979)
- <i>niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.</i>	194.556	(270.353)
- <i>zrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.</i>	2.365	(4.596)
- <i>wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 16)</i>	(6.719)	35.970
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., w tym:	55.968	(70.230)
- <i>niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.</i>	57.439	(79.812)
- <i>zrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.</i>	512	(1.033)
- <i>wpływ zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 16)</i>	(1.983)	10.615
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	115	338
	246.285	(308.871)

* Koszty obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. w związku z wcześniejszą spłatą.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

9. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/ (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

Podstawowy zysk/ (stratę) na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku/ (straty) 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/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)		
- z działalności kontynuowanej	535.909	(89.891)
- z działalności zaniechanej	(49.838)	(227.474)
	486.071	(317.365)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.336.965
Podstawowy zysk/ (strata) na akcję		
- z działalności kontynuowanej	1,55	(0,26)
- z działalności zaniechanej	(0,14)	(0,66)
	1,41	(0,92)

Rozwodniony

Rozwodniony zysk/ (stratę) na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, przy założeniu zamiany 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 (ustalonej 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/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)		
- z działalności kontynuowanej	535.909	(89.891)
- z działalności zaniechanej	(49.838)	(227.474)
	486.071	(317.365)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	343.876.421	343.336.965
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	8.101	-
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	343.884.522	343.336.965
Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję		
- z działalności kontynuowanej	1,55	(0,26)
- z działalności zaniechanej	(0,14)	(0,66)
	1,41	(0,92)

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

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grunty	40.180	37.182
Budynki i budowle	187.792	26.088
Inwestycje w obcych środkach trwałych	18.594	32.263
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	132.336	191.121
Środki transportu	28.254	33.176
Meble i wyposażenie	6.322	7.006
Środki trwałe w budowie	1.067	13.483
	414.545	340.319

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

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny, nadawczy i techniczny	Dekodery i anten	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto									
1 stycznia 2011 r.	35.286	27.793	91.640	510.625	538.451	60.887	29.462	75.781	1.369.925
Zwiększenia	1.896	146	1.458	68.975	-	8.879	1.070	90.212	172.636
Przeniesienia	-	34	7.421	7.097	85.193	394	1.022	(101.161)	-
Zmniejszenia	-	(105)	(298)	(38.228)	(12.872)	(6.274)	(1.737)	(738)	(60.252)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	-	(3.248)	(24.528)	(610.772)	(1.952)	(4.456)	(27.898)	(672.854)
31 grudnia 2011 r.	37.182	27.868	96.973	523.941	-	61.934	25.361	36.196	809.455
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości									
1 stycznia 2011 r.	-	1.044	58.465	328.983	166.730	26.473	19.440	5.760	606.895
Amortyzacja za okres	-	736	7.526	59.620	132.694	7.842	3.378	-	211.796
Utrata wartości	-	-	-	-	-	-	-	17.835	17.835
Przeniesienia	-	-	(54)	-	-	-	54	-	-
Zmniejszenia	-	-	(146)	(36.756)	(12.747)	(4.464)	(1.649)	-	(55.762)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	-	(1.081)	(19.027)	(286.677)	(1.093)	(2.868)	(882)	(311.628)
31 grudnia 2011 r.	-	1.780	64.710	332.820	-	28.758	18.355	22.713	469.136
Wartość księgową netto na									
1 stycznia 2011 r.	35.286	26.749	33.175	181.642	371.721	34.414	10.022	70.021	763.030
Wartość księgową netto na									
31 grudnia 2011 r.	37.182	26.088	32.263	191.121	-	33.176	7.006	13.483	340.319

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny, nadawczy i techniczny	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2012 r.	37.182	27.868	96.973	523.941	61.934	25.361	36.196	809.455
Zwiększenia	31.915	398	202	43.102	6.120	1.985	185.015	268.737
Przeniesienia	(6.215)	188.016	(3.909)	295	(65)	534	(184.874)	(6.218)
Zmniejszenia	-	-	(853)	(18.566)	(4.436)	(1.909)	(22)	(25.786)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	(22.702)	(27.645)	(4.491)	(109.375)	(8.677)	(3.248)	(19.320)	(195.458)
31 grudnia 2012 r.	40.180	188.637	87.922	439.397	54.876	22.723	16.995	850.730
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2012 r.	-	1.780	64.710	332.820	28.758	18.355	22.713	469.136
Amortyzacja za okres	-	959	8.113	48.952	5.397	1.840	-	65.261
Utrata wartości	-	-	-	-	-	-	11.050	11.050
Przeniesienia	-	130	(140)	-	-	10	-	-
Zmniejszenia	-	-	(737)	(17.204)	(3.225)	(1.896)	-	(23.062)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	(2.024)	(2.618)	(57.507)	(4.308)	(1.908)	(17.835)	(86.200)
31 grudnia 2012 r.	-	845	69.328	307.061	26.622	16.401	15.928	436.185
Wartość księgową netto na								
1 stycznia 2012 r.	37.182	26.088	32.263	191.121	33.176	7.006	13.483	340.319
Wartość księgową netto na								
31 grudnia 2012 r.	40.180	187.792	18.594	132.336	28.254	6.322	1.067	414.545

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Amortyzacja w wysokości 54.574 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (196.360 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.), 1.437 w kosztach sprzedaży (5.819 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.) oraz 9.250 w kosztach ogólnego zarządu (9.617 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.).

Utrata wartości w wysokości 11.050 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (17.835 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. w kosztach ogólnego zarządu).

11. WARTOŚĆ FIRMY

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Wartość firmy	144.127	952.657
	144.127	952.657
Zmiany stanu wartości firmy		
	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Na dzień 1 stycznia	952.657	1.677.614
Utrata wartości (zob. Nota 27)	(216.029)	-
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	(586.176)	(724.957)
Utrata wartości (zob. Nota 4 (i))	(6.325)	-
Na dzień 31 grudnia	144.127	952.657

Wartość bilansowa wartości firmy przypisana jest do następujących zidentyfikowanych przez Grupę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423	12.423
On-line	-	802.205
Jednostka teleshoppingu	-	6.325
	144.127	952.657

12. MARKI

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Marki	30.612	693.687
	30.612	693.687
Zmiany stanu		
	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	693.687	778.625
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	(643.427)	(74.575)
Utrata wartości (zob. Nota 4 (i))	(19.648)	-
Amortyzacja marki 'n'	-	(10.363)
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	30.612	693.687

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

12. MARKI (CD.)

Wartość bilansowa marek przypisana jest do następujących zidentyfikowanych przez Grupę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Mango (ośrodek wypracowujący środki pieniężne - teleshopping)	30.612	50.260
Onet.pl (ośrodek wypracowujący środki pieniężne - on-line)	-	643.427
	30.612	693.687

13. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2011 r.
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	25.776	17.844
Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie	-	17.761
Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	33.505	39.622
	59.281	75.227

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

13. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CD.)

Zmiana stanu innych wartości niematerialnych

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Relacje z odbiorcami	Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto					
1 stycznia 2011 r.	14.220	38.458	23.366	167.337	243.381
Zwiększenia	163	-	13.417	63.049	76.629
Przeniesienia	-	-	(826)	826	-
Zmniejszenia	-	-	-	(1.109)	(1.109)
Nabycie jednostki zależnej	13.631	-	-	-	13.631
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	(23.666)	-	(99.597)	(123.263)
31 grudnia 2011 r.	28.014	14.792	35.957	130.506	209.269
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
1 stycznia 2011 r.	8.508	21.056	11.706	89.912	131.182
Amortyzacja za okres	1.662	3.480	6.490	31.200	42.832
Utrata wartości	-	-	-	823	823
Zmniejszenia	-	-	-	(2.146)	(2.146)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	(9.744)	-	(28.905)	(38.649)
31 grudnia 2011 r.	10.170	14.792	18.196	90.884	134.042
Wartość księgowa netto na					
1 stycznia 2011 r.	5.712	17.402	11.660	77.425	112.199
Wartość księgowa netto na					
31 grudnia 2011 r.	17.844	-	17.761	39.622	75.227

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

13. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CD.)

Zmiana stanu innych wartości niematerialnych

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Relacje z odbiorcami	Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto					
1 stycznia 2012 r.	28.014	14.792	35.957	130.506	209.269
Zwiększenia	12.092	-	5.160	12.078	29.330
Przeniesienia	-	-	714	5.504	6.218
Zmniejszenia	-	-	(91)	(1.154)	(1.245)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	(14.792)	(41.740)	(34.053)	(90.585)
31 grudnia 2012 r.	40.106	-	-	112.881	152.987
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości					
1 stycznia 2012 r.	10.170	14.792	18.196	90.884	134.042
Amortyzacja za okres	4.160	-	3.082	11.777	19.019
Utrata wartości	-	-	94	172	266
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	(91)	(823)	(914)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	(14.792)	(21.281)	(22.634)	(58.707)
31 grudnia 2012 r.	14.330	-	-	79.376	93.706
Wartość księgowa netto na					
1 stycznia 2012 r.	17.844	-	17.761	39.622	75.227
Wartość księgowa netto na					
31 grudnia 2012 r.	25.776	-	-	33.505	59.281

Amortyzacja w wysokości 13.076 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (17.986 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.), 822 w kosztach sprzedaży (17.993 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.) oraz 5.121 w kosztach ogólnego zarządu (6.853 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.).

Utrata wartości w wysokości 266 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (823 za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. w kosztach ogólnego zarządu).

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

14. AKTYWA PROGRAMOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Nabyte licencje programowe	266.917	248.673
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	141.416	146.999
Koprodukcje	11.768	13.942
Archiwum wiadomości	10.640	11.093
	430.741	420.707
Minus: Część krótkoterminowa	(259.231)	(241.465)
Część długoterminowa	171.510	179.242

Zmiana stanu nabytych licencji programowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wartość księgową na dzień 1 stycznia	248.673	253.133
Zwiększenia	159.520	205.881
Amortyzacja	(141.276)	(190.141)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	-	(20.200)
Wartość księgową na dzień 31 grudnia	266.917	248.673

15. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Aktywa według bilansu	Pożyczki i należności	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Razem
31 grudnia 2012 r.			
Należności z tytułu dostaw i usług	317.239	-	317.239
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	915.343	-	915.343
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	50.000	-	50.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	308.564	-	308.564
	1.591.146	-	1.591.146
31 grudnia 2011 r.			
Należności z tytułu dostaw i usług	376.430	-	376.430
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	592.126	-	592.126
	1.043.556	1.580	1.045.136

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

15. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

Zobowiązania według bilansu	Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2012 r.		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.357.121	2.357.121
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	697.276	697.276
Kredyt Hipoteczny	105.761	105.761
Odsetki naliczone od obligacji	39.731	39.731
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.050	13.050
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.983	169.983
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	175.816	175.816
	3.558.738	3.558.738
31 grudnia 2011 r.		
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.542.476	2.542.476
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	752.490	752.490
Odsetki naliczone od obligacji	42.804	42.804
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15.010	15.010
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163.639	163.639
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe *	129.112	129.112
	3.645.531	3.645.531

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

16. 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 Grupy.

Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Przychody i 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 8).

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>

17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	295.926	365.501
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	<u>(6.048)</u>	<u>(12.957)</u>
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	289.878	352.544
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 30 (iii))	<u>27.361</u>	<u>23.886</u>
	<u>317.239</u>	<u>376.430</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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)

Wartości bilansowe należności Grupy z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
PLN	310.044	366.538
USD	6.184	6.409
EUR	930	2.757
CAD	73	92
GBP	8	614
AUD	-	20
	<u>317.239</u>	<u>376.430</u>

Odpis aktualizujący wartość należności został utworzony indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych zazwyczaj 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	12.957	25.681
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	1.491	12.640
Należności spisane jako nieściągalne	(1.905)	(3.025)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	(6.495)	(22.339)
Koniec okresu	<u>6.048</u>	<u>12.957</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 146.650 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Należności te dotyczą głównie należności szeregu klientów, z którymi Grupa nie doświadczała problemów z płatnościami. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Do 30 dni	119.608	138.170
31-60 dni	19.995	26.102
Powyżej 60 dni	7.047	8.701
	<u>146.650</u>	<u>172.973</u>

Grupa 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 317.239 (31 grudnia 2011 r.: 376.430).

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

18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należność z tytułu sprzedaży Grupy Onet (zob. Nota 28)	38.250	-
VAT i pozostałe pośrednie podatki należne	23.645	104
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	10.706	14.372
Rozliczenia z pracownikami	5.952	6.123
Wsparcie techniczne	2.433	3.038
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	1.751	1.136
Pozostałe	36.620	38.339
	119.357	63.112
Minus: Część krótkoterminowa	(118.945)	(57.605)
Część długoterminowa	412	5.507

19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, 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 *	308.564	592.126
	308.564	592.126
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	50.000	75.000
	50.000	75.000
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania **	915.343	-
	915.343	-

Środki pieniężne w banku i kasie * (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	154.766	424.859
Bank z oceną ratingową AA-	140.941	98.935
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	12.857	68.332
	308.564	592.126

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	50.000	-
Bank z oceną ratingową AA	-	75.000
	50.000	75.000

* Z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 19)

** Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zawierają środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet (zob. Nota 27 i 28) oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane z nabyciem Budynku MBC (zob. Nota 30 (vi))

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

19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY, DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY ORAZ ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA (CD.)

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	50.000	75.000
	50.000	75.000

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bank z oceną ratingową AA-	880.713	-
Pozostałe ***	34.630	-
	915.343	-

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
EUR	880.525	-
PLN	34.818	-
	915.343	-

*** Bank z oceną ratingową BBB według agencji Fitch, rating agencji Standard and Poor's nie jest dostępny

20. 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 i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu 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	343.876.421	100,00%	343.876.421	100,00%

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd.

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

21. OBLIGACJE I KREDYTY

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	2.357.121	2.542.476
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	32.576	35.195
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	697.276	752.490
Odsetki naliczone od obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	7.043	7.609
Kredyt Hipoteczny	105.761	-
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	112	-
	3.199.889	3.337.770
Minus: część krótkoterminowa	(48.234)	(42.804)
Część długoterminowa	3.151.655	3.294.966

Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. i Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

W dniu 19 listopada 2009 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 405.000 EUR, oprocentowanych 10,75% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w listopadzie 2009 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 12%.

W dniu 10 marca 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 148.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w marcu 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,5%.

W dniu 30 kwietnia 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, Grupa dokonała emisji dodatkowych obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości 40.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w kwietniu 2010 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 11,3%.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych w listopadzie 2009 r., marcu i kwietniu 2010 r. obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wynosiła 593.000 EUR, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2010 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2017 r.

W dniu 19 listopada 2010 r., przez swoją jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 175.000 EUR, oprocentowanych 7,875% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 8,6%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 maja i 15 listopada) począwszy od 15 maja 2011 r. a termin wykupu obligacji to 15 listopada 2018 r.

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

21. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (razem zwane „Obligacjami”) stanowią niezabezpieczone uprzywilejowane zobowiązania długoterminowe, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi możliwości dalszego zadłużania, wypłaty dywidend, sprzedaży majątku oraz transakcji z jednostkami powiązanymi. Obligacje są w pełni i bezwarunkowo gwarantowane przez Spółkę oraz jej spółki zależne: TVN Online Investments Holding B.V. (poprzednio Grupa Onet Poland Holding B.V.), Mango Media Sp. z o.o i TVN Media Sp. z o.o.

Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 31 grudnia 2012 r. w wysokości 2.688.008 PLN lub 657.504 EUR. Wartość godziwą obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., bez naliczonych odsetek, oszacowano na dzień 31 grudnia 2012 r. w wysokości 769.093 PLN lub 188.125 EUR. Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 31 grudnia 2012 r. Obligacje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje:

- Grupa może wykupić i umorzyć całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,375% do 100,000% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,906% do 100,000%;
- Grupa może wykupić i umorzyć całość Obligacji w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką oraz obniżenia jej ratingu każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami;
- przed 15 listopada 2013 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 35% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 107,875% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;

21. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

- w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., Grupa ma także opcję wykupu i umorzenia całości Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza kwotę większą z: 1% wartości nominalnej obligacji oraz nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji w dniu 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej Bund Rate powiększonej o 50 punktów bazowych (Bund Rate oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republikę Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do 15 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. lub Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.

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

Kredyt Hipoteczny

W dniu 13 grudnia 2012 r. Grupa zawarła umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 EUR w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC („Kredyt Hipoteczny”) (zob. Nota 30 (vi)). 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. Grupa 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. Grupa 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 wystawionych na łączną kwotę 279.982 (31 grudnia 2011 r.: 203.943).

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

22. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	74.613	88.788
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	7.948	22.406
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	50.701	56.706
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 30 (iii))	49.771	10.749
	183.033	178.649
Minus: część krótkoterminowa	(169.983)	(163.639)
Część długoterminowa	13.050	15.010

23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	20.427	43.284
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	14.039	12.038
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7.282	15.693
Koszty sprzedaży i marketingu	5.094	5.431
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.872	4.875
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	3.789	70.199
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	129.564	98.451
	185.067	249.971

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

24. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie		470.239	(317.365)
Podatek		(232.822)	51.714
Amortyzacja i utrata wartości		95.597	283.649
Utrata wartości firmy	4 (i), 27	6.325	-
Utrata wartości marki	4 (i)	19.648	-
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji		251.052	196.116
Odpisy z tytułu utraty wartości należności		7.438	12.640
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych i strata na sprzedaży Grupy Onet	27	38.762	-
Strata na sprzedaży środków trwałych		702	1.081
Zysk na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(414)
Przychody z tytułu odsetek	8, 27	(26.291)	(27.116)
Koszty finansowe	8, 27	376.807	354.282
(Dodatnie)/ ujemne różnice kursowe, netto	8, 27	(248.550)	313.564
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	27, 28	8.337	1.069
Opłaty za gwarancje	8	(1.425)	(1.273)
Płatności za licencje programowe		(295.621)	(224.586)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		6.036	(16.537)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		6.533	(104.546)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(62.543)	24.191
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(10.383)	(40.723)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(28.819)	(25.369)
		(95.212)	(146.447)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		381.022	480.377

Transakcje bezgotówkowe

(Koszty)/ przychody z transakcji barterowych, netto	(1.766)	5.510
---	---------	-------

Zgodnie z wymogami MSSF 5 skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. jest zaprezentowany łącznie dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej a skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. nie zawiera zmian prezentacyjnych. Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. są przedstawione w Nocie 27.

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

25. PODATEK DOCHODOWY

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Podatek bieżący	(5.337)	(39.353)
Podatek odroczony	257.662	87.320
	252.325	47.967
Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do podatku dochodowego za okres		
Zysk/ (strata) brutto	267.752	(137.858)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(50.873)	26.193
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 4 (iii))	27.514	27.514
Wpływ strat podatkowych	281.390	-
Wpływ strat podatkowych dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Nota 4 (iii))	(137.964)	-
Wpływ rozliczenia transakcji wymiany udziałów w platformach cyfrowych oraz transakcji sprzedaży Grupy Onet	137.795	-
Wpływ udziału w stratach jednostek stowarzyszonych	(1.761)	-
Wpływ utraty wartości firmy	(1.202)	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(2.574)	(5.740)
Podatek w okresie	252.325	47.967

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

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

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

25. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które Grupa spodziewa się rozliczyć:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto		
- Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto - do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	159.493	(53.289)
- Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto - do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	84.997	(61.956)
	244.490	(115.245)
	Rok zakończony	Rok zakończony
	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	43.056	46.505
Uznanie wyniku finansowego	230.003	2.542
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	(13.369)	(5.991)
Stan na koniec okresu	259.690	43.056
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Stan na początek okresu	(158.301)	(168.255)
Uznanie/ (obciążenie) pozostałych całkowitych dochodów, netto	59	(59)
Uznanie/ (obciążenie) wyniku finansowego	27.659	(9.874)
Obciążenie wyniku działalności zaniechanej	(6.868)	-
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	122.251	19.887
Stan na koniec okresu	(15.200)	(158.301)

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

25. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Koszty emisji obligacji	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/ (zobowiązania) finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Inwestycje dostępne do sprzedaży	Nabyta marka, relacje z odbiorcami i korekty z wyceny w wartości godziwej	Ulga inwestycyjna	Straty podatkowe do rozliczenia w latach przyszłych	Razem
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2011 r.	2.305	48.642	(16.756)	(6.300)	-	(29.619)	1.198	(151.853)	29.894	739	(121.750)
Uznanie/ (obciążenie) zysku netto	6.857	(7.604)	1.641	24.833	(241)	(35.281)	(1.198)	31.438	(28.531)	754	(7.332)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	(59)	-	-	-	-	-	(59)
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	402	(5.461)	-	-	-	-	-	19.492	-	(537)	13.896
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2011 r.	9.564	35.577	(15.115)	18.533	(300)	(64.900)	-	(100.923)	1.363	956	(115.245)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

25. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Koszty emisji obligacji	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/ (zobowiązania) finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Nabyta marka, relacje z odbiorcami i korekty z wyceny w wartości godziwej	Ulga inwestycyjna	Straty podatkowe do rozliczenia w latach przyszłych	Razem
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2012 r.	9.564	35.577	(15.115)	18.533	(300)	(64.900)	(100.923)	1.363	956	(115.245)
(Obciążenie)/ uznanie zysku netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	(89)	29.338	1.803	(10.282)	241	73.719	370	(314)	156.008	250.794
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	59	-	-	-	-	59
Przeniesienie do grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży (zob. Nota 27)	(2.791)	(9.556)	-	(17)	-	44	122.251	(1.049)	-	108.882
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2012 r.	6.684	55.359	(13.312)	8.234	-	8.863	21.698	-	156.964	244.490

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

26. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2013 r.	184.778
Wymagalne w 2014 r.	113.792
Wymagalne w 2015 r.	81.168
Wymagalne w 2016 r.	68.914
Wymagalne w 2017 r.	67.323
	<u>515.975</u>

(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.	238	14.109	14.347
Wymagalne w 2014 r.	189	8.376	8.565
Wymagalne w 2015 r.	140	6.184	6.324
Wymagalne w 2016 r.	140	3.446	3.586
	<u>707</u>	<u>32.115</u>	<u>32.822</u>

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

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

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

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

26. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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

Wymagalne w 2013 r.	35.506
Wymagalne w 2014 r.	40.142
Wymagalne w 2015 r.	37.449
Wymagalne w 2016 r.	37.307
Wymagalne w 2017 r.	37.307
Wymagalne w 2018 r. i później	34.336
	222.047

Ponadto, Grupa 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. Grupa posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 1.104 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (3.310 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. Grupa posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 115 (1.226 na dzień 31 grudnia 2011 r.).

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

27. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	-	1.463.368
Grupa Onet	-	-
	<u>-</u>	<u>1.463.368</u>

Zobowiązania grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	-	253.600
Grupa Onet	-	-
	<u>-</u>	<u>253.600</u>

Strata netto w okresie z działalności zaniechanej

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI Neovision	(46.811)	(250.609)
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	196.618	-
Grupa Onet	35.735	23.135
Utrata wartości firmy Onet	(216.029)	-
Strata na sprzedaży Grupy Onet	(19.351)	-
	<u>(49.838)</u>	<u>(227.474)</u>

Grupa ITI Neovision

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited i Grupą Canal+ zawarły umowę ustanawiającą strategiczne partnerstwo z Grupą Canal+ oraz mającą na celu połączenie działalności ITI Neovision, należącego do Grupy operatora platformy 'n', z działalnością Canal+ Cyfrowy S.A., operatora platformy Cyfra+. Celem transakcji jest połączenie działalności operacyjnej 'n' i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

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 aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision (zawarte w segmencie Cyfrowa płatna telewizja satelitarna) były prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Działalność Grupy ITI Neovision jest prezentowana jako działalność zaniechana.

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

27. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

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

W dniu 30 listopada 2012 r. zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające pozwalające na wykonanie umów strategicznego partnerstwa i połączenie platform Cyfra+ i 'n' w ramach nowej połączonej platformy nC+ weszło w życie. W związku z powyższym Grupa straciła kontrolę nad Grupą ITI Neovision, aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision (zawarte w Grupie do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision zgodnie z wymogami MSSF 5) zostały spisane oraz w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej został rozpoznany zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych (zob. Nota 28).

Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision

	30 listopada 2012 r. *	31 grudnia 2011 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	390.510	361.226
Wartość firmy	724.957	724.957
Marka	74.575	74.575
Inne wartości niematerialne	100.687	84.614
Długoterminowe aktywa programowe	228	-
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną	1.284	413
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.551	5.991
	1.296.792	1.251.776
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	76.214	20.200
Należności z tytułu dostaw i usług	65.162	50.181
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	-	656
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	107.426	78.805
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4.622	931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41.672	60.819
	295.096	211.592
	1.591.888	1.463.368

* Grupa ITI Neovision była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 30 listopada 2012 r.

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

27. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision

	30 listopada 2012 r. *	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.887	19.887
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1.763	2.261
	21.650	22.148
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64.921	90.262
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	645	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	133.810	141.190
	199.376	231.452
	221.026	253.600
Aktywa netto	1.370.862	1.209.768

* Grupa ITI Neovision była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 30 listopada 2012 r.

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Jedenaście miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. *	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	733.842	690.750
Koszty własne sprzedaży	(594.821)	(649.090)
Koszty sprzedaży	(122.570)	(175.018)
Koszty ogólnego zarządu	(54.884)	(39.563)
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	196.618	-
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(2.060)	687
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	156.125	(172.234)
Przychody z tytułu odsetek	1.709	569
Koszty finansowe	(3.507)	(2.463)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	2.810	(5.088)
Udział w zysku/ (stracie) jednostki stowarzyszonej	931	(1.123)
Zysk/ (strata) brutto	158.068	(180.339)
Podatek dochodowy	(8.261)	(70.270)
Zysk/ (strata) netto w okresie z działalności zaniechanej	149.807	(250.609)

* Grupa ITI Neovision była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 30 listopada 2012 r.

Zgodnie z wymogami MSSF 5 naliczanie amortyzacji grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostało wstrzymane w dniu reklasyfikacji.

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

27. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej – Grupa ITI Neovision

	Jedenaście miesięcy zakończonych 30 listopada 2012 r. *	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6.839)	(21.914)
Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(59.764)	(118.199)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	47.423	190.873
	(19.180)	50.760

* Grupa ITI Neovision była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 30 listopada 2012 r.

Grupa Onet

W dniu 4 czerwca 2012 r. Grupa oraz Ringier Axel Springer Media AG ("RAS") zawarły umowę sprzedaży akcji Grupy Onet.pl. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. ("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 następstwie zawarcia powyższej umowy aktywa i zobowiązania Grupy Onet (zawarte w segmencie Online) były prezentowane jako zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Działalność Grupy Onet jest prezentowana jako działalność zaniechana.

Łączna cena za wszystkie akcje Grupy Onet.pl wyniosła 1.275.000. Ponieważ wartość bilansowa aktywów netto Grupy Onet przekroczyła tą wycenę na dzień podpisania umowy, Grupa rozpoznała stratę z tytułu utraty wartości w łącznej kwocie 216.029 wraz z reklasyfikacją grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży. Strata z tytułu utraty wartości została alokowana do wartości firmy oraz jest ujęta w ramach działalności zaniechanej w rachunku zysków i strat.

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

W dniu 6 listopada 2012 r. zostały spełnione (lub odstąpiono od wymogu spełnienia) warunki zawieszające zamknięcie powyższej transakcji. Przed zamknięciem transakcji strony uzgodniły określone techniczne modyfikacje struktury transakcji i na dzień 31 października 2012 r. aktywa i zobowiązania Grupy Onet (zawarte na dzień 31 października 2012 r. w Grupie do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet zgodnie z wymogami MSSF 5) zostały spisane oraz w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej została rozpoznana strata na sprzedaży (zob. Nota 28).

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

27. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet

31 października 2012 r. *

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	111.544
Wartość firmy	586.176
Marka	643.427
Inne wartości niematerialne	37.628
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną	241
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.831
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	437
	1.391.284

Aktywa obrotowe

Należności z tytułu dostaw i usług	42.619
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	2.787
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32.502
	77.908
	1.469.192

* Grupa Onet była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 31 października 2012 r.

Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet

31 października 2012 r. *

Zobowiązania długoterminowe

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	122.318
	122.318

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6.838
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7.444
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	40.424
	54.706
	177.024

Aktywa netto

1.292.168

* Grupa Onet była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 31 października 2012 r.

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

27. AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (CD.)

Analiza wyników działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Dziesięć miesięcy zakończonych 31 października 2012 r. *	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Przychody ze sprzedaży	195.561	240.118
Koszty własne sprzedaży	(70.436)	(100.147)
Koszty sprzedaży	(54.361)	(54.392)
Koszty ogólnego zarządu	(29.920)	(40.071)
Utrata wartości firmy	(216.029)	-
Strata na sprzedaży	(19.351)	-
Pozostałe przychody operacyjne, netto	2.596	271
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej	(191.940)	45.779
Przychody z tytułu odsetek	4.038	6.343
Przychody/ (koszty) finansowe, netto	45	(25)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(545)	395
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	54
(Strata)/ zysk brutto	(188.402)	52.546
Podatek dochodowy	(11.243)	(29.411)
(Strata)/ zysk netto w okresie z działalności zaniechanej	(199.645)	23.135

* Grupa Onet była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 31 października 2012 r.

Zgodnie z wymogami MSSF 5 naliczanie amortyzacji grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zostało wstrzymane w dniu reklasyfikacji.

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej – Grupa Onet

	Dziesięć miesięcy zakończonych 31 października 2012 r. *	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	83.719	94.166
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.379)	51.198
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(219.222)	(27)
	(152.882)	145.337

* Grupa Onet była konsolidowana w ramach Grupy do dnia 31 października 2012 r.

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

28. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
nC+ (Grupa Canal+ Cyfrowy)	1.543.836	-
Vidalia (Grupa Vidalia Investments)	321.808	-
Pozostałe	-	1.194
	1.865.644	1.194

nC+

W wyniku zamknięcia umów strategicznego partnerstwa zawartych z Grupą Canal+ (zob. Nota 27) 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+.

Grupa traktując inwestycję w połączoną platformę nC+ jako inwestycję długoterminową, która ma na celu utworzenie największej w Polsce platformy cyfrowej, dysponującej rozległą bazą klientów premium oraz mogącą wykorzystać efekty skali oraz synergie związane z połączeniem ITI Neovision oraz Cyfry+.

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

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 Grupy (zob. Nota 4 (iv)). W związku z tym udział Grupy w połączonej platformie wynoszący 32% został wyceniony na 1.556.160. W wyniku zakończenia transakcji kontrola Grupy nad ITI Neovision została wymieniona na inwestycję w nC+ o wartości 1.556.160, która została rozpoznana w skonsolidowanym bilansie. Ponieważ Grupa posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad połączoną platformą, inwestycja w nC+ została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i jest konsolidowana metodą praw własności.

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

28. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

W dniu 30 listopada 2012 r. aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision (zawarte w Grupie do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa ITI Neovision zgodnie z wymogami MSSF 5) zostały spisane oraz w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej został rozpoznany zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych:

Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+	1.556.160
Spisane aktywa i zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	(1.370.862)
Odwrócenie eliminacji wewnątrzgrupowych	11.320
Zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	196.618

Poniższa tabela przedstawia inwestycję w jednostkę stowarzyszoną nC+:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+	1.556.160
Udział w stracie jednostki stowarzyszonej *	(12.324)
	1.543.836

* Za okres od 1 grudnia 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia zagregowane dane finansowe platformy nC+ na dzień 31 grudnia 2012 r. (na podstawie skonsolidowanych ksiąg platformy nC+):

Nazwa	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Przychody *	Strata netto w okresie *	Udział %
Grupa Canal+ Cyfrowy S.A.	Polska	2.194.233	675.500	193.625	(38.513)	32

* Za okres od 1 grudnia 2012 r.

Wstępnie wycenione wartości godziwe aktywów i zobowiązań jednostki stowarzyszonej będącej połączoną platformą nC+ będą ostatecznie wycenione w ciągu dwunastu miesięcy od daty transakcji a korekty z tego tytułu będą ujęte retrospektywnie (korekty, jeśli będą jakiegokolwiek, będą miały wpływ na udział w zysku/ stracie jednostki stowarzyszonej rozpoznany w okresie od daty, w której Grupa utraciła kontrolę nad Grupą ITI Neovision). Korekty te jednak nie będą miały wpływu na wartość początkową inwestycji w nC+, której wartość godziwa jest już ustalona.

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

28. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

Vidalia

W dniu 6 listopada 2012 r. zostały spełnione (lub odstąpiono od wymogu spełnienia) warunki zawieszające zamknięcie transakcji sprzedaży większościowego pakietu akcji Grupy Onet do RAS (zob. Nota 27). 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 Grupy, sprzedała spółce Vidalia akcje Grupy Onet.pl reprezentujące 100% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu spółki Grupa Onet.pl za wynagrodzenie pieniężne oraz udziały w spółce Vidalia. Cena sprzedaży za 75% akcji Grupy Onet.pl wyniosła 956.250. Cena sprzedaży podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet, ale nie mogła zostać zwiększona o więcej niż 3.750. W dniu zamknięcia transakcji zostało uiszczono 96% ceny sprzedaży. Pozostała część ceny sprzedaży została uiszczona w dniu 7 lutego 2013 r. po końcowym ustaleniu wysokości ceny sprzedaży, która ostatecznie została ustalona na poziomie 956.005. W związku z tym w dniu 7 lutego 2013 r. Grupa otrzymała płatność od RAS w kwocie 38.005.

Spółka 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. Grupa traktuje udziały w spółce Vidalia jako inwestycję długoterminową. Ponieważ Grupa posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad spółką Vidalia, inwestycja ta została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i jest konsolidowana metodą praw własności.

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 umożliwia 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;

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

28. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

- 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.

Na dzień 31 października 2012 r. aktywa i zobowiązania Grupy Onet (zawarte na dzień 31 października 2012 r. w Grupie do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży – Grupa Onet zgodnie z wymogami MSSF 5) zostały spisane oraz w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej została rozpoznana strata na sprzedaży:

Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Vidalia	318.750
Otrzymana część ceny	918.000
Należność z tytułu sprzedaży Grupy Onet * (zob. Nota 18)	38.250
Spisane aktywa i zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	(1.292.168)
Odwrócenie eliminacji wewnątrzgrupowych	(2.183)
Strata na sprzedaży	(19.351)

* Grupa 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 otrzymała płatność w kwocie 38.005

Poniższa tabela przedstawia inwestycję w jednostkę stowarzyszoną Vidalia:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Rozpoznana inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Vidalia	318.750
Koszt transakcji	2
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej *	3.056
	321.808

* Za okres od 1 listopada 2012 r.

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

28. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

Poniższa tabela przedstawia zagregowane dane finansowe Vidalii na dzień 31 grudnia 2012 r. (na podstawie skonsolidowanych ksiąg Vidalii):

Nazwa	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Przychody *	Zysk netto w okresie *	Udział %
Grupa Vidalia Investments Sp. z o.o.	Polska	391.904	65.067	50.539	12.224	25

* Za okres od 1 listopada 2012 r.

Wstępnie wycenione wartości godziwe aktywów i zobowiązań jednostki stowarzyszonej Vidalia będą ostatecznie wycenione w ciągu dwunastu miesięcy od daty transakcji a korekty z tego tytułu będą ujęte retrospektywnie (korekty, jeśli będą jakiegokolwiek, będą miały wpływ na udział w zysku/ stracie jednostki stowarzyszonej rozpoznany w okresie od daty, w której Grupa utraciła kontrolę nad Grupą Onet). Korekty te jednak nie będą miały wpływu na wartość początkową inwestycji w Vidalię, której wartość godziwa jest już ustalona.

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

29. SPÓŁKI GRUPY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	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. ⁽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>) ⁽⁵⁾	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.)

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

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

29. SPÓŁKI GRUPY (CD.)

Udział procentowy Grupy w kapitałach poszczególnych spółek jest równy udziałowi procentowemu Grupy w głosach.

30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Grupa Canal+ Cyfrowy	7.541	-
Grupa ITI	5.353	17.425
Grupa Vidalia Investments	339	-
Wydawnictwo Pascal	81	-
Poland Media Properties	3	8
	<u>13.317</u>	<u>17.433</u>

Przychody od Grupy Canal+ Cyfrowy obejmują głównie przychody abonamentowe oraz przychody z tytułu świadczenia usług technicznych.

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

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Grupa ITI	45.752	40.644
Sieger & Sieger Ltd	2.789	2.832
Grupa Vidalia Investments	1.257	-
Poland Media Properties	831	2.115
Grupa Canal+ Cyfrowy	275	-
Wydawnictwo Pascal	4	-
	<u>50.908</u>	<u>45.591</u>

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

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Poland Media Properties obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Sieger & Sieger Ltd obejmują koszty usług doradczych świadczonych Grupie bezpośrednio przez Dyrektora Grupy ITI.

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności:		
Grupa Canal+ Cyfrowy	14.791	-
Grupa ITI	11.326	23.883
Wydawnictwo Pascal	733	-
Grupa Vidalia Investments	511	-
Poland Media Properties	-	3
	<u>27.361</u>	<u>23.886</u>

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

30. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania:		
Grupa ITI	44.356	9.826
Grupa Canal+ Cyfrowy	2.564	-
Grupa Vidalia Investments	1.517	-
Sieger & Sieger Ltd	1.333	920
Wydawnictwo Pascal	1	-
Poland Media Properties	-	3
	<u>49.771</u>	<u>10.749</u>

Zobowiązania wobec Grupy ITI na dzień 31 grudnia 2012 r. zawierają zobowiązania z tytułu zakupu Budynku MBC (zob. Nota 30 (vi)).

(iv) Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą Spółce przez Grupę ITI w kwocie 902.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą Spółce przez Grupę Vidalia Investments w kwocie 437.

(v) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 26.

(vi) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 3.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution i 8.489 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę. Podczas roku zakończony 31 grudnia 2012 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 1.448 dotyczące gwarancji ITI Holdings (rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 1.273).

W lutym 2012 r. Grupa nabyła od Poland Media Properties budynek 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. Wiertniczej 166 („Budynek MBC”) za łączną kwotę wynoszącą 183.139. MBC Real Estate jest jednostką zależną Grupy ITI.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 629.559 w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy.

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

30. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vii) Wynagrodzenie Zarządu

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniosło 17.450 (rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 21.660).

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Markus Tellenbach	6.404	7.345
John Driscoll	3.224	2.777
Piotr Walter	5.204	4.585
Piotr Korycki	130	-
Maciej Maciejowski	48	-
Edward Miszczak	190	-
Adam Pieczyński	139	-
Piotr Tyborowicz	120	-
Robert Bednarski	1.991	-
Jan Łukasz Wejchert	-	6.953
	17.450	21.660

(viii) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniosło 1.105 (rok zakończony 31 grudnia 2011 r.: 1.128).

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
Wojciech Kostrzewa	187	192
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
	1.105	1.128

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

31. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

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

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. 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.

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

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej średniej ważonej 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 na odpowiedni dzień przyznania stosując model drzewa trójmianowego na 74.124 w odniesieniu do serii C i 110.101 w odniesieniu do serii E.

Model wyceny zakładał, że w przyszłości będą wypłacane dywidendy, zgodnie z polityką Grupy 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 był 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.

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

32. 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.).

Grupa Kapitałowa TVN S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Raport z badania skonsolidowanego 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 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	6
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	7
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	13
V. Informacje i uwagi końcowe.....	15

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TVN S.A. („Grupa”) jest TVN Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 166.
- b. TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) - Jednostka dominująca – rozpoczęła działalność w 1997 r. Akt założycielski Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000018906. W dniu 2 lipca 2004 r. Zgromadzenie Wspólników Jednostki dominującej 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 Jednostka dominująca prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 4 lipca 1995 r. numer NIP 951-00-57-883. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 23 września 1997 r. numer REGON 011131245.
- e. Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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.
- f. Na 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej 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. zastawił większość posiadanych akcji jednostki dominującej.

Jednostka dominująca wyemitowała wyłącznie akcje zwykłe.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było nadawanie programów telewizyjnych w Polsce i generowanie przychodów z emisji reklam. Kanaly należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe oraz seriale i filmy fabularne. Dodatkowo Grupa zarządzała portalem internetowym Onet.pl (do 6 listopada 2012 r.) oraz cyfrową platformą telewizyjną 'n' oferującą dostęp do płatnej telewizji w Polsce (do 30 listopada 2012 r.).

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej 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. |

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

i. W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
TVN S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2012 r.
Tivien Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
El-Trade Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
Mango Media Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(**)	31 grudnia 2012 r.
Thema Film Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
TVN Finance Corporation II AB	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
TVN Finance Corporation III AB	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
TVN Online Investments Holding B.V. (*)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.
TVN Holding S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(**)	31 grudnia 2012 r.
TVN Media Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	(**)	31 grudnia 2012 r.
Stavka Sp. z o.o.	Zależna (51%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2012 r.

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

(**) Na dzień podpisania niniejszej opinii opinia z badania sprawozdania finansowego nie została wydana.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej TVN S.A. w roku 2012 opisano na s. 10.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od 2005 r.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego 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, biegłego rewidenta Grupy Pawła Wesołowskiego (numer w rejestrze 12150).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 8/02/2012 Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 14 lutego 2012 r. na podstawie paragrafu 21 ust. 2 pkt 10 Statutu Jednostki dominującej w brzmieniu na dzień podjęcia uchwały.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy 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 19 do 23 listopada 2012 r.;
 - badanie końcowe od 14 stycznia 2013 r. do 27 lutego 2013 r.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2012 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2012 r. (%)	31.12.2011 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	2.945.821	2.290.889	654.932	28,6	59,3	44,8
Aktywa obrotowe	2.020.466	2.821.069	(800.603)	(28,4)	40,7	55,2
Aktywa razem	4.966.287	5.111.958	(145.671)	(2,8)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	1.359.067	923.471	435.596	47,2	27,4	18,1
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	3.478.473	(274.537)	(7,9)	64,5	68,0
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	710.014	(306.730)	(43,2)	8,1	13,9
Pasywa razem	4.966.287	5.111.958	(145.671)	(2,8)	100,0	100,0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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. (%)
Przychody ze sprzedaży	1.584.263	1.718.163	(133.900)	(7,8)	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(1.172.529)	(1.213.346)	40.817	(3,4)	(74,0)	(70,6)
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	(9.268)	-	(9.268)	-	(0,6)	-
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(28.198)	(2.214)	(25.984)	1.173	(1,8)	(0,1)
Zysk z działalności operacyjnej	374.268	502.603	(128.335)	(25,5)	23,6	29,3
Przychody z tytułu odsetek	20.544	20.204	340	1,7	1,3	1,2
Koszty finansowe	(373.345)	(351.794)	(21.551)	6,1	(23,6)	(20,5)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe netto	246.285	(308.871)	555.156	nd.	15,6	(18,0)
Zysk/ (strata) brutto	267.752	(137.858)	405.610	nd.	16,9	(8,0)
Podatek dochodowy	252.325	47.967	204.358	426	15,9	2,8
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	520.077	(89.891)	609.968	nd.	32,8	(5,2)
Strata netto z działalności zaniechanej	(49.838)	(227.474)	177.636	78,1	(3,1)	(13,2)
Zysk/(strata) netto	470.239	(317.365)	787.604	nd.	29,7	(18,4)

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE 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/(strata) netto	470.239	(317.365)	787.604	(248,2)	29,7	(18,5)
Pozostałe całkowite (straty)/dochody, netto	(200)	200	(400)	(200,0)	(0,0)	0,0
Całkowite dochody/(straty) ogółem	470.039	(317.165)	787.204	(248,2)	29,7	(18,5)

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, 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	66 dni	64 dni	54 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto*	32%	(5)%	13%
- rentowność sprzedaży brutto*	26%	29%	30%
- ogólna rentowność kapitału	40%	(29)%	4%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	73%	82%	76%
- szybkość obrotu zobowiązań	58 dni	67 dni	80 dni
	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	5,0	3,0*	2,3
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	(94,2)%	34,8%	18,8%

*dotyczy działalności kontynuowanej

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane 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 podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodziło 11 spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną; dane dwóch spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, natomiast dane wspólnego przedsięwzięcia zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej.

Na 31 grudnia 2011 r. w skład Grupy wchodziło 19 spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną; dane dwóch spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, natomiast dane dwóch wspólnych przedsięwzięć zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą konsolidacji proporcjonalnej.

Dokonane zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w 2012 r. scharakteryzowano poniżej:

- W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa 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 posiadanego przez Grupę 100% udziału w ITI Neovision do spółki Canal+ Cyfrowy S.A. w zamian za 32% udział w jej kapitale zakładowym („wymiana udziałów w platformach cyfrowych”). Udział Grupy w połączonej platformie wynoszący 32% został wyceniony na 1.556.160 tys. zł w oparciu o wycenę wykonaną przez banki inwestycyjne Grupy. W wyniku transakcji Grupa utraciła kontrolę nad Grupą ITI Neovision obejmującą spółki zależne Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd i DTH Poland Holding B.V. oraz wspólne przedsięwzięcie MGM Chanel Poland Ltd, natomiast rozpoznano inwestycję w jednostkę stowarzyszoną Canal+ Cyfrowy S.A., której wartość początkową wyceniono na 1.556.160 tys. zł.
- W dniu 4 czerwca 2012 r. Grupa 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. W dniu 6 listopada 2012 r. zostały spełnione warunki zawieszające Umowy i w rezultacie transakcji Grupa utraciła kontrolę nad Grupą Grupa Onet.pl obejmującą spółki zależne DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. oraz SunWeb Sp. z o.o. w likwidacji i jednostkę stowarzyszoną Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. Grupa uzyskała wpływy pieniężne ze sprzedaży 75% akcji Grupy Onet.pl w wysokości 918.000 tys. zł oraz rozpoznała należność w wysokości 38.250 tys. zł. Jednocześnie rozpoznano inwestycję w jednostkę stowarzyszoną Vidalia Investments Sp. z o.o., której wartość początkową wyceniono na 318.750 tys. zł.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- W dniu 10 września 2012 r. zlikwidowano spółkę zależną Media Entertainment Ventures Int Ltd.

W związku z opisanymi powyżej umowami, wyniki Grupy Grupa Onet.pl oraz Grupy ITI Neovision zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana. Aktywa i zobowiązania Grupy ITI Neovision były prezentowane jako wchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży na 31 grudnia 2011 r. natomiast aktywa i zobowiązania Grupy Grupa Onet.pl na 31 grudnia 2011 r. zostały zaprezentowane tak jak aktywa i zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa nie posiadała aktywów i zobowiązań wchodzących w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży.

Powyższe czynniki mogą wpływać na porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011 i 2012, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów może być ograniczona.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 4.966.287 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 145.671 tys. zł, tj. o 2,8%. Spadek sumy aktywów wynika głównie z utraty kontroli nad Grupą Grupa Onet.pl oraz Grupą ITI Neovision, częściowo skompensowanej rozpoznaniem inwestycji w jednostki stowarzyszone. Inwestycje w jednostki stowarzyszone na 31 grudnia 2012 r. wyniosły 1.865.644 tys. zł i wzrosły w porównaniu do końca roku poprzedniego o 1.864.450 tys. zł. Wzrost ten wynikał głównie z rozpoznania inwestycji w 32% akcji Grupy Canal+ Cyfrowy S.A. o wartości 1.543.836 tys. zł na 31 grudnia 2012 r. oraz w 25% udziałów Vidalia Investments o wartości 321.808 tys. zł na 31 grudnia 2012 r.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2012 r. wyniósł 1.359.067 tys. zł. Zwiększenie salda kapitału własnego o 435.596 tys. zł (tj. o 47,2%) było spowodowane głównie wypracowanym w badanym w roku zyskiem netto w kwocie 470.239 tys. zł, przy jednoczesnej wypłacie dywidendy w kwocie 34.388 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmalała z 82% na koniec roku poprzedniego do 73% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 67 dni do 58 dni.
- Przychody ze sprzedaży Grupy z działalności kontynuowanej za rok badany spadły w porównaniu do roku poprzedniego o 133.900 tys. zł (tj. o 7,8%) i wyniosły 1.584.263 tys. zł (2011 r.: 1.718.163 tys. zł). Największą pozycją przychodów ze sprzedaży Grupy z działalności kontynuowanej (70,6% całości przychodów ze sprzedaży) były przychody z emisji reklam, których udział w całości przychodów ze sprzedaży spadł o 0,5 punktu procentowego. Istotną kategorię przychodów ze sprzedaży stanowiły również przychody abonamentowe (13,7% przychodów ogółem).

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- Koszty kontynuowanej działalności operacyjnej Grupy wyniosły w badanym roku 1.172.529 tys. zł i zmalały o 40.817 tys. zł (tj. o 3,4%) w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej wynosząca w badanym roku obrotowym 429.946 tys. zł, co stanowi 36,7% kosztów operacyjnych. Koszty amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej w porównaniu z poprzednim rokiem zmalały o 11.542 tys. zł, tj. o 2,6%.
- Grupa rozpoznała dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 246.285 tys. zł głównie w związku z przeszacowaniem denominowanych w Euro salda Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz salda Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W roku poprzednim Grupa rozpoznała ujemne różnice kursowe netto w wysokości 308.871 tys. zł.
- W badanym roku obrotowym rachunek zysków i strat Grupy został uznany w kwocie 252.325 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.
- Na stratę netto z działalności zaniechanej w badanym okresie składały się wyniki operacyjne Grupy ITI Neovision oraz Grupy Grupa Onet.pl (odpowiednio: strata w kwocie 46.811 tys. zł oraz zysk w kwocie 35.735 tys. zł), zysk na wymianie udziałów w platformach cyfrowych w wysokości 196.618 tys. zł oraz utrata wartości firmy Onet i strata na sprzedaży Grupy Grupa Onet.pl w łącznej wysokości 235.380 tys. zł.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźnik płynności I, który wyniósł na koniec badanego roku 5,0 (na koniec 2011 r.: 3,0), uległ zmianie głównie w wyniku wzrostu stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania do 915.343 tys. zł przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu poprzedniego.
- d. Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy było we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej 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.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej 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.).

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TVN S.A., w której jednostką dominującą jest TVN S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wiertniczej 166. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 27 lutego 2013 r.

Raport powinien być odczytany 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 27 lutego 2013 r.