



**RAPORT ROCZNY TVN S.A.  
ZA ROK FINANSOWY  
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R.**

OPUBLIKOWANY 13 LUTEGO 2014 R.



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI TVN S.A.  
ZA ROK FINANSOWY  
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R.**

## LIST PREZESA ZARZĄDU

---

*Drodzy Akcjonariusze,*

*Raport, z którym zaraz się zapoznacie opisuje działalność i wyniki TVN w roku 2013, który naszym zdaniem był punktem zwrotnym dla polskiej gospodarki, rynku reklamowego jak i naszej Spółki. Po kilku latach słabnącej sytuacji makroekonomicznej i jej negatywnego wpływu na nasz podstawowy rynek, ubiegły rok przyniósł długo oczekiwaną poprawę trendu sprzedaży detalicznej, której wzrost w cenach stałych przyspieszył aż do 4,2% w czwartym kwartale. Co ważniejsze: oczekiwane jest dalsze przyspieszenie dynamiki tego kluczowego czynnika rozwoju rynku reklamowego, który w ubiegłym roku osiągnął swoje minimum przy stopniowej poprawie trendu reklamy telewizyjnej: od wysokiego jednocyfrowego spadku w pierwszym kwartale do niskiego jednocyfrowego wzrostu pod koniec roku, dając łącznie spadek na poziomie 2,7% w całym tym okresie – zgodnie z oczekiwaniami jakie przedstawiłem rok temu.*

*TVN był świetnie przygotowany na taki rozwój wydarzeń: kontynuowaliśmy optymalizację kosztów rozpoczętą w roku 2012, która po pierwsze skompensowała negatywny wpływ spadku przychodów, a po drugie – zminimalizowała wpływ wzrostu kosztów programowych w sezonie jesiennym 2013 roku kiedy to zdecydowaliśmy się na wprowadzenie pełnego zakresu ramówki programowej odpowiadając w ten sposób na rosnący popyt na kampanie reklamowe i sponsoringowe. Wyniki oglądalności w roku 2013 były znakomite: łączny udział kanałów TVN w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej był najwyższy w historii, główny kanał wykazał najwyższą na rynku odporność na fragmentację, a rozwój kanałów tematycznych doprowadził do wzrostu łącznej oglądalności, co nie udało się pozostałym głównym nadawcom, którzy nie oparli się fragmentacji rynku. W efekcie TVN ograniczył spadek przychodów z reklamy i sponsoringu do poziomu poniżej 2% – wyniku lepszego niż dla całego rynku.*

*Jednocześnie rozwijaliśmy działania, które obecnie nie mają znaczącego wpływu na wyniki ale ich potencjał jest bardzo wysoki: nieliniowa eksploatacja treści wideo oraz reklamowe usługi brokerskie. Obie te inicjatywy są już rentowne i odnotowały w zeszłym roku dwucyfrowe wzrosty przychodów. Oferta TVN w zakresie nieliniowej eksploatacji treści video osiągnęła w 2013 roku blisko 600 milionów odtworzonych materiałów wideo, z czego główny wzrost dotyczył krótkich form informacyjnych oraz osadzonych treści wideo. Z kolei Premium TV, nasze usługi brokerskie, zwiększyły swoją ofertę ponad dwukrotnie w 2013 roku, zapewniając sobie jednocześnie współpracę z piętnastoma nowymi kanałami telewizyjnymi, które dołączyły do nas na początku bieżącego roku.*

*Nasze wszystkie działania przyniosły w zeszłym roku łącznie wyższą porównywalną rentowność na poziomie EBITDA pomimo nieznacznie niższych przychodów – ponownie zgodnie z celem wyznaczonym na początku roku 2013. Stanowi to dowód na umiejętność TVN do przewyższania trudnych warunków rynkowych i daje solidną podstawę do znacznego zdystansowania konkurencji na stopniowo poprawiającym się rynku.*

*Rosnące oczekiwania na wzmocnienie gospodarki w połączeniu z widoczną poprawą popytu i cen naszych usług pozwalają nam dziś spodziewać się średniego jednocyfrowego wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w roku 2014 oraz utrzymania na nim wiodącej pozycji TVN – podstawowych czynników dalszej kreacji wartości dla akcjonariuszy.*

*Z poważaniem,*

*Markus Tellenbach*

## SPIS TREŚCI

---

### **CZĘŚĆ I**

PUNKT 1.	INFORMACJE PODSTAWOWE .....	9
PUNKT 2.	CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.....	36
PUNKT 3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU .....	59
PUNKT 4.	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY....	85
PUNKT 5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	99
PUNKT 6.	INFORMACJE FINANSOWE .....	104
PUNKT 7.	OFERTA I NOTOWANIA.....	105
PUNKT 8.	INFORMACJE DODATKOWE.....	108
PUNKT 9.	PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI .....	123

### **CZĘŚĆ II**

PUNKT 10.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	124
-----------	---------------------------------	-----

### **CZĘŚĆ III**

PUNKT 11.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	134
-----------	-----------------------------	-----

## DEFINICJE

---

Niniejszy raport roczny został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji 7,875% Senior Notes i Obligacji 7,375% Senior Notes, z dnia 19 listopada 2010 r. oraz z dnia 16 września 2013 r. określanych dalej „Umowami Obligacji” oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

W niniejszym raporcie słowa „my”, „nas”, „nasze”, „Grupa TVN” i „Grupa” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „Spółka” odnosi się do TVN S.A.; „Grupa Onet” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r. i nadal utrzymujemy pośredni 25% udział w wyniku jego sprzedaży do Ringier Axel Springer Media AG w listopadzie 2012 r.; „Mango Media” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „ITI Neovision” odnosi się do ITI Neovision S.A., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej „n”, którą kontrolowaliśmy od 11 marca 2009 r. do 30 listopada 2012 r., kiedy została włączona do platformy DTH powstałej z połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, w której posiadamy 32% udział; „TVN Finance II” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „TVN Finance III” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „PTH” odnosi się do Polish Television Holding, wcześniej Strateurop International B.V.; „TVN Media” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „Stavka” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r. i kolejne 26% w grudniu 2011 r.; „ITI Media Group” odnosi się do ITI Media Group N.V.; „ITI Holdings” odnosi się do ITI Holdings S.A.; „ITI Group” odnosi się do ITI Holdings, łącznie z jednostkami zależnymi bezpośrednio i pośrednio od ITI Holdings, wyłączając Grupę TVN; „DTH Poland Holding” odnosi się do DTH Poland Holding Coöperatief U.A., wcześniej Neovision Holding B.V.; „Neovision Holding” odnosi się do Neovision Holding B.V. spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision (aktualnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.); „Onet Holding” odnosi się do Onet Holding Sp. z o.o. (do 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), spółki posiadającej 100% udział w Grupie Onet.pl; „TVN Online Investments Holding B.V.” (do 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.) odnosi się do naszej spółki zależnej posiadającej 25% kapitału zakładowego spółki Onet Holding; „TVN” odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „TVN 7” oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowy rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „TVN 24” oznacza kanał informacyjny; „TVN Turbo” oznacza nasz kanał tematyczny skierowany do mężczyzn; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału skierowanego do kobiet, skupiającego się na tematyce zdrowia i urody; „iTVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „Telezakupy Mango 24” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego. Kanały te kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadawaliśmy we współpracy z CNBC Europe (TVN CNBC został zastąpiony kanałem TVN24 BiS w styczniu 2014 r.); „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; „**VoD.pl**” odnosi się do internetowej usługi video na żądanie uruchomionej 14 lutego 2010 r. przez Onet.pl; „**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.; „**Obligacje 7,375% Senior Notes**” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 7,375%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation III AB w dniu 16 września 2013 r.; „**Umowy obligacji**” odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., dotyczącej Obligacji 10,75% Senior Notes, do umowy obligacji z 19 listopada 2010 r., dotyczącej Obligacji 7,875% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 16 września 2013 r., dotyczącej Obligacji 7,375% Senior Notes; „**Instrumenty Promissory Notes**” odnoszą się do instrumentów promissory notes o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które wyemitowaliśmy w dniu 10 marca 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty Promissory Notes na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, a następnie Instrumenty Promissory Notes zostały anulowane; „**Obligacje PLN**” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł, wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 roku, umorzonych 14 czerwca 2011 r.; „**Odnawialna Linia Gwarancyjna**” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 250.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A., która wygasła w dniu 16 maja 2013 r.; „**Odnawialna linia kredytowa oraz kredyt gotówkowy**” odnosi się łącznie do umów 300.000 zł kredytu odnawialnego i 25.000 euro kredytu gotówkowego zawartych z Bankiem Pekao SA w dniu 10 czerwca 2013 r.; „**gwaranci**” odnosi się łącznie do Spółki, TVN Media, Mango Media, TVN Finance Corporation III AB (w odniesieniu do Obligacji 10,75% Senior Notes) i TVN Online Investments Holding B.V. (do dnia 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.) i TVN Media sp. z o. o. (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes); „**gwarant**” odnosi się do każdego z nich z osobna; „**Akcje**” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie; „**EBITDA**” jest definiowana jako zysk/ (strata) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym.

## STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

---

Niniejsze Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnośnie przyszłych oczekiwań w brzmieniu określonym przez amerykańskie prawa federalne dotyczące papierów wartościowych, odnoszące się do naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele takich stwierdzeń zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym Sprawozdaniu. Z natury stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono, lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Zwracamy uwagę czytelników, aby zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego Sprawozdania.

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

W punkcie 1 „Informacje podstawowe – Czynniki ryzyka”, w punkcie 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą w znacznym stopniu różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań, wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć na nas niekorzystny wpływ, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności, a także zdolność dokonywania płatności z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz Obligacji 7,375% 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 publicznym i prywatnym nadawców w całej Europie.

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

## PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

---

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

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



# CZĘŚĆ I

## PUNKT 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

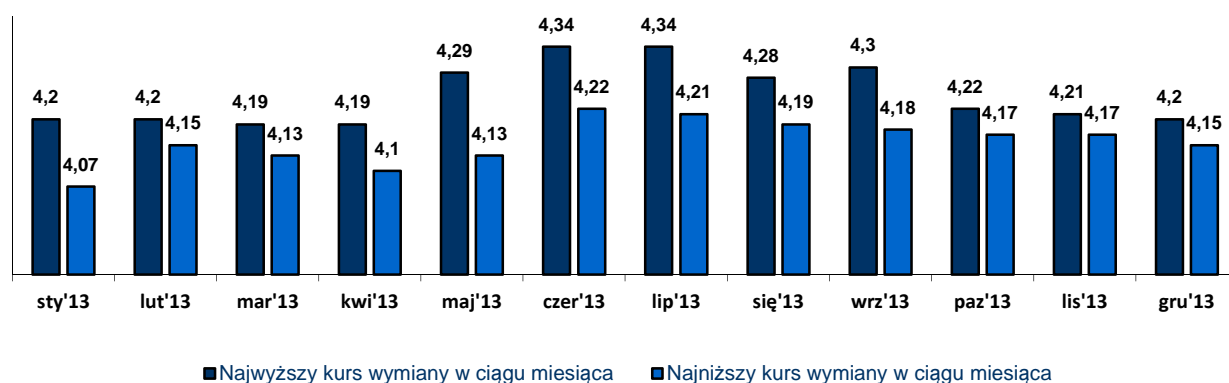
### PREZENTACJA POZYCJI WALUTOWYCH I INFORMACJE O KURSACH WYMIANY

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

Poniższe tabele przedstawiają wybrane informacje dotyczące kursu średniego kupna/sprzedaży 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.

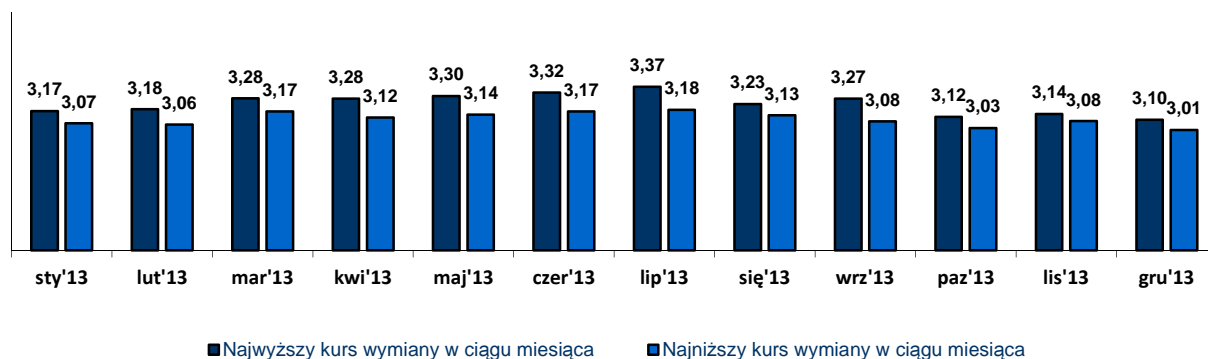
	Rok zakończony 31 grudnia,				
Rok (złoty za 1,00 euro)	2009	2010	2011	2012	2013
Kurs wymiany na koniec okresu	4,11	3,96	4,42	4,09	4,15
Średni kurs wymiany w okresie <sup>(1)</sup>	4,34	4,00	4,14	4,17	4,21
Najwyższy kurs wymiany w okresie	4,90	4,18	4,56	4,51	4,34
Najniższy kurs wymiany w okresie	3,92	3,84	3,84	4,05	4,07

<sup>(1)</sup> 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				
	2009	2010	2011	2012	2013
Kurs wymiany na koniec okresu	2,85	2,96	3,42	3,10	3,01
Średni kurs wymiany w okresie <sup>(1)</sup>	3,12	3,04	2,97	3,23	3,17
Najwyższy kurs wymiany w okresie	3,90	3,49	3,51	3,58	3,37
Najniższy kurs wymiany w okresie	2,71	2,74	2,65	3,07	3,01

<sup>(1)</sup> Średni kurs ceny ogłoszony przez NBP ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca w danym okresie.



## CZYNNIKI RYZYKA

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

### RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

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

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

Nasze wyniki operacyjne zależą w dużym stopniu od wpływów z reklam, a popyt na reklamę zależy od globalnych oraz regionalnych warunków ekonomicznych. Niekorzystne

warunki ekonomiczne w regionie w ogóle, a szczególnie spowolnienie w polskiej gospodarce wyraźnie miały negatywny wpływ na polską branżę reklamową. Nawet jeśli polska gospodarka nie odczuła spadków tak dotkliwie jak doświadczyły tego kraje sąsiednie, nasi reklamodawcy, z których wielu to globalne firmy, zredukowali w ostatnich latach swoje globalne lub regionalne budżety reklamowe i jeśli będą nadal to robić lub będą nadal postrzegać lokalny rynek jako osłabiony, może to mieć negatywny wpływ na zapotrzebowanie na lokalną reklamę. Niższy poziom aktywności gospodarczej naszych reklamodawców w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki operacyjne.

Każdy spadek przychodów reklamowych może spowodować obniżenie jakości naszych programów lub może zmusić nas do zmniejszenia liczby audycji, zarówno własnej produkcji jak i pozyskiwanych z rynku, które możemy zaoferować widzom. Spadek jakości naszej oferty programowej lub zmniejszenie liczby audycji mogą spowodować utratę naszych udziałów w oglądalności, na rzecz naszych konkurentów lub alternatywnych aktywności rozrywkowych i rekreacyjnych, która może uczynić nas mniej atrakcyjnymi dla potencjalnych reklamodawców i sponsorów, co z kolei może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

Większość naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży czasu reklamowego i spotów sponsoringowych w kanałach telewizyjnych w Polsce. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., 69,3% naszych całkowitych przychodów pochodziło z reklamy telewizyjnej. Nadawcy telewizyjni konkurują na rynku reklamy z innymi mediami, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (tj. billboardy, logotypy i reklama na środkach transportu). Jednakże, nie ma pewności, że reklama telewizyjna utrzyma swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również czy w przyszłości nie nastąpią: zmiany przepisów lub postęp technologiczny faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Dalszy wzrost konkurencji ze strony reklamy internetowej (i innych mediów reklamowych) w Polsce oraz rozwój nowych form reklamy mógłby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam, a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Nasza zdolność do pozyskiwania przychodów z emisji reklam jest uzależniona od naszego zasięgu technicznego, cen czasu antenowego, popytu na czas reklamowy, oglądalności, zmian w preferencjach widowni, zmian pokoleniowych i innych zmian demograficznych w Polsce, rozwoju technologicznego w mediach, konkurencji ze strony innych mediów oraz cykliczności i sezonowości na polskim rynku reklamy. Nie ma pewności, że będziemy w stanie właściwie reagować na powyższe zmiany. Każde zmniejszenie ogólnego zainteresowania telewizją, a w szczególności naszymi programami telewizyjnymi, w związku ze wzrostem zainteresowania innymi formami rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją jako medium reklamowym może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

Nowi uczestnicy mogą być ponadto zainteresowani polskim rynkiem telewizyjnym z kilku powodów, w tym zmian w przepisach. Na przykład niedawne zmiany w Ustawie o Radiofonii i Telewizji umożliwiają większy stopień lokowania produktu w audycjach telewizyjnych i filmach nadawanych w Polsce oraz poszerzają zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Zmiany te mogą przyciągnąć dodatkowych nadawców telewizyjnych na polski rynek. Wreszcie, rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie prawdopodobnie skutkować wzrostem fragmentacji polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić nam przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w naszych kanałach. Częściowo ze względu na fragmentację na polskim rynku telewizyjnym udział w całodobowej oglądalności naszego głównego programu w komercyjnej grupie docelowej zmniejszył się z 16,4% w 2010 r. do 14,0% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Tendencja ta została zrównoważona przez wzrost oglądalności naszych programów tematycznych z 6,0% do 8,8% w tym samym okresie. Wierzymy, że to przyczyniło się do utrzymania naszego udziału w rynku reklamy, który w 2010 r. wynosił 35,4%, a po dwunastu miesiącach zakończonych 31 grudnia 2013 r. wynosi 34,5%. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nasze produkty w dużej mierze składają się z treści, na które udzielono nam licencji lub do których nabyliśmy prawa autorskie. Produkty te oferujemy za pośrednictwem różnych mediów, w tym audycji telewizyjnych, interaktywnych usług telewizyjnych i Internetu. Ustalając i chroniąc nasze prawa do tych treści opieramy się na przepisach dotyczących ochrony znaków towarowych, praw autorskich i innych praw własności intelektualnej. Jednak nie możemy mieć pewności, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione, bądź, że będą respektowane, ani też, że skutecznie uda nam się odnowić prawa własności intelektualnej do nadawanych treści. Stosowanie najwyższego poziomu zabezpieczeń i środków zapobiegających piractwu nie daje gwarancji pełnego mu zapobiegania. Osoby trzecie mogą kopiować, naruszać, bądź też w inny sposób czerpać korzyści z naszych praw lub treści, do których mamy licencje, bez naszej zgody bądź bez zgody właścicieli tych praw. Piractwo ma miejsce w wielu częściach świata, w tym w Polsce, a ułatwia je postęp technologiczny i konwersja treści na formę elektroniczną, co pozwala na tworzenie, transmisję i udostępnianie wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii – na taśmach video, płytach DVD, poprzez usługi na żądanie dostępne na dekodernach TV oraz poprzez transmisję bez zezwolenia w bezpłatnych kanałach telewizyjnych lub w Internecie. Ponadto brak przepisów dotyczących kwestii ochrony znaków towarowych i praw autorskich w przestrzeni internetowej stanowi kolejną przeszkodę na drodze ochrony naszych praw własności intelektualnej. Korzystanie z naszych treści w sposób nieupoważniony może wpływać negatywnie na naszą działalność nadwyrażając naszą reputację rynkową, zmniejszając atrakcyjność naszych treści medialnych – w tym licencjonowanych – dla naszych reklamodawców, co z kolei prowadziłoby do obniżenia przychodów z naszych w pełni legalnych produktów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Niektórzy z naszych zewnętrznych dostawców treści, prawdopodobnie wspierani przez organizacje branżowe, są bardzo wrażliwi na ryzyko piractwa ich produktów. Przykładowo, amerykańskie stowarzyszenia Motion Picture Marketing Association i Motion Picture Export Association monitorują postępy i wysiłki podejmowane przez poszczególne kraje w celu ograniczenia lub zapobiegania piractwu. W przeszłości niektóre organizacje branżowe

ustanawiały dobrowolne embarga na eksport filmów do niektórych krajów w celu wywarcia nacisku aby rządy tych krajów podjęły bardziej agresywne działania w zakresie zapobiegania piractwu filmowemu. Co więcej, rząd USA publicznie rozważał wprowadzenie sankcji handlowych skierowanych przeciw pewnym krajom, które w jego opinii nie podejmują odpowiednich wysiłków w celu zapobiegania naruszaniu praw autorskich do amerykańskich filmów. Nie mamy żadnej pewności, że dobrowolne branżowe embarga lub sankcje handlowe rządu amerykańskiego, bądź inne podobne środki nie zostaną skierowane przeciw Polsce. Gdyby tak się stało, miałyby to wpływ na nasz udział w rynku oraz wysokość przychodów jakie osiągamy poprzez ograniczenie dostępności zewnętrznych audycji i treści atrakcyjnych dla widzów, co z kolei przełożyłoby się negatywnie na nasze przychody reklamowe i wyniki finansowe.

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

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

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

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

Nasze zadłużenie stanowi znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2013 r. mieliśmy ogółem dług w wysokości 2.704.634 złotych (wartość nominalna). Nasze zobowiązania do obsługi zadłużenia oraz jego poziom mogą ograniczać możliwości zaciągania nowych długów na korzystnych warunkach oraz finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej działalności, sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych i przepływach pieniężnych.

Ponadto nasza elastyczność biznesowa i finansowa podlega ograniczeniom w wyniku zobowiązań wynikających z Umów Obligacji Senior Notes, wyemitowanych przez nasze jednostki zależne, jako że zawierają one zwyczajowe warunki mogące niekorzystnie wpływać na możliwość finansowania przez nas przyszłych działań, a także na możliwość dalszego zawierania transakcji niezbędnych do realizacji naszej strategii biznesowej. Wszelkie przypadki naruszenia ograniczeń lub warunków zawartych w Umowach Obligacji mogą przyspieszyć konieczność spłaty Obligacji 7,875% Senior Notes, Obligacji 7,375% Senior Notes lub Obligacji wyemitowanych przez PTH, lub też przyszłych emisji Obligacji, co może negatywnie wpłynąć na nasze możliwości obsługi innych zobowiązań, w konsekwencji prowadząc do niewypłacalności.



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

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

Ten szybki rozwój technologii oznacza, że nie możemy zagwarantować możliwości prawidłowego przewidywania zmian i w związku z tym dedykowania odpowiedniego kapitału i zasobów do opracowania niezbędnych technologii. Jeśli zmiany w telewizji lub branży medialnej nastąpią wcześniej niż się tego spodziewamy, możemy być zmuszeni do przeznaczenia znacznych środków finansowych i innych zasobów na wprowadzenie nowych technologii, jednocześnie nie mając środków na taką inwestycję. Możemy nie być w stanie pozyskać na rozsądnych warunkach, lub w ogóle, dodatkowego długu lub kapitału potrzebnego do sfinansowania nakładów inwestycyjnych. Dodatkowo, nowe lub ulepszone technologie, produkty lub usługi mogą nie osiągnąć wystarczającej akceptacji ze strony rynku lub możemy doświadczyć trudności technicznych. W efekcie możemy nie uzyskać zwrotu z poczynionych lub przyszłych inwestycji we wdrożenie tych technologii, usług i produktów.

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

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

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

możemy doświadczyć istotnego niekorzystnego wpływu na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto możemy potrzebować większej liczby pracowników. Wymaga to czasu i zaangażowania naszego kierownictwa. Jeśli nie będziemy w stanie efektywnie zarządzać

dużą grupą pracowników, bądź przewidywać przyszłego rozwoju i związanego z nim zapotrzebowania na zasoby ludzkie, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mimo iż proces przejścia na nadawanie cyfrowe zakończył się, być może nadal będziemy musieli dokonywać znaczących inwestycji i poświęcać inne znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, takich jak platformy satelitarne, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw

do dystrybucji i do treści programowych lub zwiększyć poziom konkurencji o takie istniejące prawa.

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

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

Posiadamy kilka koncesji na rozpowszechnianie naszych programów poprzez nadawanie naziemne i satelitarne. Podobnie jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z nich została udzielona na czas określony. Nasza naziemna analogowa koncesja telewizyjna dla kanału TVN została przekształcona w cyfrową koncesję naziemną w czerwcu 2010 r. i wygaśnie w 2024 r., podczas gdy nasze koncesje satelitarne wygasną w różnych terminach między 2014 r. i 2024 r. Procedura przedłużenia terminu koncesji dla kanału TVN Turbo jest w toku. W dniu 11 grudnia 2013 roku KRRiT podjęła uchwałę o przedłużeniu koncesji dla kanału TVN Turbo do 12 lutego 2024 roku – uchwała stanowi jednak tylko podstawę do decyzji Przewodniczącego KRRiT i do czasu otrzymania przez nas decyzji, proces rekoncesji nie jest zakończony.

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

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

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

negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji koncesje są, co do zasady, niezbywalne. KRRiT może cofnąć koncesję w wyniku bezpośredniej lub pośredniej zmiany kontroli nadawcy. Zgodnie z oficjalnym ogłoszeniem KRRiT z dnia 12 czerwca 2007 r. nadawca jest zobowiązany do przedłożenia formalnego zgłoszenia do KRRiT, dostarczając informacje o wszelkich zmianach w informacjach dostarczonych przez nadawcę w pierwotnym wniosku o wydanie koncesji, w tym wszelkich zmian w strukturze własnościowej nadawcy. Ogłoszenie to stwierdza dodatkowo, że pojęcie „zmiany kontroli” nie jest zdefiniowane w Ustawie o Radiofonii i Telewizji i powinno być interpretowane zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r., z późniejszymi zmianami. Wszelkie ewentualne zmiany kontroli danego nadawcy będą rozpatrywane przez KRRiT indywidualnie.

#### Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam

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

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

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

#### Jesteśmy narażeni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów jest denominowana w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach amerykańskich. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażanymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności może spowodować

wzrost kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych jako udziału procentowego w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. Od początku stycznia do końca grudnia 2013 r. złoty osłabił się o około 2,0% wobec euro – waluty, w której denominowana jest większość naszego zadłużenia długoterminowego. Skutkiem aprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia w stosunku do naszych możliwości obsługi długu. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających może być niemożliwe lub nieefektywne z perspektywy ich kosztu. Ponadto w 2012 r. uwaga na globalnych rynkach finansowych była głównie skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów strefy euro do dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność na rynkach walutowych co do wartości euro może spowodować, że zabezpieczanie ryzyka walutowego może w przyszłości stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne, co z kolei mogłoby wpłynąć na naszą zdolność do sprostania zobowiązaniom wynikającym z naszego zadłużenia.

#### Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

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

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

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

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

Podatki i inne podobne opłaty, w tym cła i płatności w walutach obcych, mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe, a w razie wykrycia nieprawidłowości, mogą zostać na nas nałożone kary i odsetki. Ponadto, organy celne mogą również kontrolować prowadzone przez nas działania promocyjne w kontekście ich zgodności z przepisami dotyczącymi gier hazardowych. Mimo, że podejmujemy wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia, że transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach rynkowych, nie

można zagwarantować, że nie będzie żadnych sporów z organami podatkowymi w tym zakresie, lub że organy podatkowe nie będą dochodzić do odmiennych wniosków w sprawie zasad i konsekwencji prawnych naszych transakcji z podmiotami powiązanymi, a w efekcie będziemy podlegać dodatkowym zobowiązaniom podatkowym. Ponadto, istnieje ryzyko, że organy podatkowe mogą dokonać przeglądu skutków podatkowych poszczególnych zawartych przez nas transakcji, z których wiele miało złożony charakter. W takiej sytuacji możemy być zobowiązani do poświęcenia czasu i środków na potrzeby takiego przeglądu lub nałożone zostaną na nas dodatkowe zobowiązania podatkowe, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

Jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zawarliśmy takie transakcje, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i jej spółek zależnych w łącznej wysokości 32.060 zł. Wydatki te obejmowały wynajem powierzchni biurowej jak również korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i finansowych oraz z innych usług. W zamian za te opłaty otrzymaliśmy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań umownych, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż treści programowych oraz usługi osób, które współpracują z ITI Holdings.

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

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

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

Jest możliwe, że w przyszłości polskie organy podatkowe mogą zdecydować, że jedna lub więcej z transakcji z podmiotami powiązanimi nie została przeprowadzona na warunkach rynkowych, lub że wymagana dokumentacja nie była wystarczająca lub właściwie przygotowana. Jeśli polskie władze podatkowe dokonałyby takiego stwierdzenia, mogłyby oszacować dochód i/lub koszty uzyskania przychodów podatkowych w wartości, która różni się od wartości zadeklarowanych przez nas, a w konsekwencji ocena wartości podstawy opodatkowania i wysokości należnego podatku dochodowego mogłaby być wyższa niż zadeklarowana i zapłacona przez nas. W takiej sytuacji będziemy musieli zapłacić dodatkowy podatek i odsetki od zaległości podatkowych, co może mieć istotny, negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

#### **RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI 7,875% SENIOR NOTES ORAZ 7,375% SENIOR NOTES WYEMITOWANYMI PRZEZ NASZE SPÓŁKI ZALEŻNE**

[Nasze zobowiązania związane z obsługą Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes mogą ograniczać możliwości finansowania naszej działalności operacyjnej.](#)

Jesteśmy Grupą w dużej mierze korzystającą z finansowania zewnętrznego i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej do bieżącej obsługi naszych zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2013 r. nasze całkowite zadłużenie wyniosło 2.704.634 zł (wartość nominalna).

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

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

Pomimo naszego znaczącego zadłużenia możemy nadal być w stanie zwiększać poziom zadłużenia w ramach Umów Obligacji, co dodatkowo zwiększyłoby ryzyka opisane powyżej. Każde zadłużenie, które możemy pozyskać poprzez spółkę zależną nie będącą gwarantem naszego dotychczasowego długu byłoby strukturalnie uprzywilejowane w stosunku do naszych Obligacji. Dodatkowo, możemy pozyskać zadłużenie, które mogłoby



być zabezpieczone lub mogłoby zapadać w terminie wcześniejszym niż nasze Obligacje. Pomimo tego, że Umowy Obligacji zawierają klauzule ograniczające możliwość zwiększania zadłużenia, ograniczenia te są przedmiotem szeregu kwalifikacji i wyjątków, a w pewnych okolicznościach kwota długu, który mógłby być pozyskany zgodnie z tymi ograniczeniami mogłaby być znacząca. Umowy Obligacji dodatkowo nie uniemożliwiają zaciąganie zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia wg zapisów tych Umów.

Spółki będące emitentami są jednostkami specjalnego przeznaczenia, które nie przynoszą przychodów z własnej działalności i będą zależne od środków pieniężnych otrzymanych od nas na pokrycie płatności wynikających z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

Emitenci obligacji są spółkami specjalnego przeznaczenia utworzonymi w celu emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, co odbyło się na podstawie Umów Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Emitenci nie prowadzą własnej działalności i nie mają prawa do podejmowania jakiejkolwiek innej działalności niż emisja Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes w stopniu w jakim zezwalają na to Umowy Obligacji, udzielenie nam pożyczki ze środków z emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, obsługa zobowiązań wynikających z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes oraz pewne inne działania wyraźnie dozwolone przez Umowy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Na potrzeby spłaty bieżących odsetek i kapitału w terminie jego zapadalności, dotyczących Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, emitenci opierają się na naszych płatnościach w ramach pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych nam przez emitentów. Emitenci nie posiadają majątku innego niż udzielone nam pożyczki wewnątrzgrupowe.

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

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

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

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

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

Nasza możliwość obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes oraz innego zadłużenia będzie zależeć od przyszłych wyników operacyjnych i możliwości generowania wystarczających środków pieniężnych, co w pewnym stopniu zależy od udanego wdrażania naszej strategii biznesowej jak również od czynników będących poza naszą kontrolą, obejmujących ogólne czynniki ekonomiczne, finansowe, konkurencyjne, rynkowe, legislacyjne, regulacyjne i inne.

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

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

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

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

Każdy brak terminowych płatności z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes prawdopodobnie doprowadzi do obniżenia naszej oceny kredytowej, co również może zaszkodzić naszej zdolności do zaciągania dodatkowego zadłużenia. Ponadto warunki naszego zadłużenia, w tym warunki Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes oraz Umowy Obligacji, ograniczą naszą zdolność do wprowadzenia jednej z tych alternatyw, a wszelkie przyszłe zadłużenia może takie ograniczenia wprowadzić. Wszelkie refinansowanie naszego długu może mieć wyższe oprocentowanie i może wymagać od nas przestrzegania bardziej uciążliwych warunków, co może dodatkowo ograniczać naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne. Jeśli nasze starania nie będą udane, możemy nie mieć wystarczających środków pieniężnych na wypełnienie naszych zobowiązań.

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

Emitentami Obligacji 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes są szwedzkie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, TVN S.A. jest polską spółką akcyjną, a pozostali gwaranci są spółkami utworzonymi na zasadach prawa polskiego i holenderskiego. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz cała nasza działalność zlokalizowane są poza Stanami Zjednoczonymi, a wszystkie nasze przychody są uzyskiwane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo, żaden z naszych dyrektorów i funkcjonariuszy nie jest rezydentem Stanów Zjednoczonych, a także wszystkie lub znaczne części aktywów tych osób są lub mogą

być zlokalizowane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W efekcie inwestorzy w Stanach Zjednoczonych mogą nie być w stanie dokonywać doręczeń procesowych takim osobom lub wyegzekwować wobec nich orzeczeń uzyskanych w sądach Stanów Zjednoczonych, w tym orzeczeń opierających się na przepisach o odpowiedzialności cywilnej według federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Istnieje niepewność, co do tego czy sądy Szwecji, Holandii i Polski będą egzekwować (i) orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych przeciw nam lub takim osobom opierające się na przepisach o odpowiedzialności cywilnej według federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych lub (ii) pozwy wniesione w tych krajach dotyczące zobowiązań naszych lub takich osób i oparte na federalnych i stanowych przepisach Stanów Zjednoczonych dotyczących papierów wartościowych.

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

Regulacje prawa upadłościowego, którym podlegamy mogą być niekorzystne dla niezabezpieczonych wierzycieli i mogą ograniczać zdolność do egzekwowania ich praw wynikających z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes oraz udzielonych gwarancji. Egzekwowanie praw wynikających z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes oraz udzielonych gwarancji w różnych jurysdykcjach może być utrudnione.

Emitenci Obligacji 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes są spółkami utworzonymi na zasadach prawa szwedzkiego. Gwaranci Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są spółkami utworzonymi w zgodzie z prawem polskim lub holenderskim. W przypadku upadłości, niewypłacalności, przejęcia w zarząd lub podobnego zdarzenia dotyczącego któregośkolwiek z poręczycieli postępowanie w takiej sprawie mogłoby zostać otwarte w każdej z powyższych jurysdykcji. Prawa wynikające z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes lub gwarancji prawdopodobnie wynikałyby z przepisów upadłościowych i administracyjnych w kilku jurysdykcjach i nie ma pewności, że udane wyegzekwowanie tych praw byłoby możliwe w wielu postępowaniach upadłościowych lub innych tego typu. Dodatkowo, takie postępowania w wielu jurysdykcjach są zwykle skomplikowane i kosztowne dla wierzycieli oraz często wiążą się ze znaczną niepewnością i opóźnieniami w egzekwowaniu ich praw.

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

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

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

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

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

Regulacje dotyczące dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli i inne ograniczenia dotyczące gwarancji zabezpieczających Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes mogą również mieć znaczący niekorzystny wpływ na ważność i możliwość egzekwowania gwarancji oraz mogą być mniej korzystne dla wierzycieli niż prawa w jurysdykcjach, które są im bardziej znane.

Gwaranci Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są spółkami prawa polskiego i holenderskiego. Nawet jeśli przepisy różnią się pomiędzy różnymi jurysdykcjami, sądy w pewnych jurysdykcjach na podstawie przepisów dotyczących dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli lub innych przepisów mogą podporządkować lub unieważnić jakkolwiek gwarancję oraz zażądać zwrotu wypłaty z tytułu gwarancji jeśli taka została dokonana jeśli stwierdzą, że:

- gwarancja została udzielona z zamiarem spowodowania niekorzystnej sytuacji prawnej, opóźnień w wykonywaniu praw lub oszustwa w odniesieniu do obecnych lub przyszłych wierzycieli lub udziałowców gwaranta, a w pewnych jurysdykcjach również w sytuacji gdy beneficjent gwarancji miał świadomość niewypłacalności gwaranta w momencie wystawiania gwarancji;

- gwarant nie otrzymał godziwego świadczenia wzajemnego lub odpowiednich wartości za udzielenie gwarancji, w sytuacji gdy: (i) był niewypłacalny, złożono wniosek o jego postawienie w stan niewypłacalności lub jego poziom niewypłacalności wzrósł w efekcie udzielenia gwarancji, (ii) był niedokapitalizowany lub poziom niedokapitalizowania wzrósł w efekcie udzielenia gwarancji (w pewnych jurysdykcjach), lub (iii) zamierzał pozyskać lub godził się na pozyskanie długu na poziomie przekraczającym jego możliwości spłaty w terminie zapadalności (w pewnych jurysdykcjach);
- gwarancja nie została udzielona w interesie lub w zamian za biznesowe korzyści gwaranta; lub
- łączne kwoty zapłacone lub do zapłacenia z tytułu gwarancji przekraczały maksymalną kwotę określoną przez odpowiednie przepisy prawa.

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

Miara niewypłacalności na potrzeby przepisów dotyczących dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli różni się w zależności od systemu prawnego. Ogólnie rzecz biorąc jednak gwarant zostanie uznany za niewypłacalnego jeśli nie będzie w stanie spłacić długu w terminie jego zapadalności, nie uzyska dostępu do nowego zadłużenia i/lub jeśli jego zobowiązania przekraczają wartość aktywów. Jeśli sąd uzna jakąkolwiek gwarancję za czynność dokonaną z pokrzywdzeniem wierzycieli i unieważni ją, lub wstrzyma jej wykonanie z jakiegokolwiek innego powodu, wierzyciel przestanie mieć wierzytelność wobec gwaranta pozostając jedynie wierzycielem emitenta i pozostałych gwarantów. W przypadku gdy jakakolwiek gwarancja jest w całości lub w części nieważna lub bezskuteczna, lub gdy mają zastosowanie uzgodnione ograniczenia zobowiązania z tytułu gwarancji, Obligacje byłyby faktycznie podporządkowane w stosunku do wszystkich zobowiązań danego gwaranta. W sytuacji gdybyśmy nie byli w stanie spełniać naszych zobowiązań wynikających z Obligacji lub jakakolwiek gwarancja została uznana za uprzywilejowanie, czynność prawną dokonaną z pokrzywdzeniem wierzycieli lub w inny sposób unieważniona, nie możemy zapewnić, że kiedykolwiek bylibyśmy w stanie spłacić w całości nieuregulowane kwoty wynikające z naszych Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

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

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

W przypadku poręczyciela będącego podmiotem prawa holenderskiego wskazuje się na fakt, że ważność i egzekwowalność gwarancji może być podważona przez holenderską spółkę (lub jej zarządcę ustanowionego na czas wstrzymania płatności lub syndyka masy upadłościowej) na podstawie roszczenia *ultra vires*, które będzie skuteczne jeśli jednocześnie (i) ustanowienie gwarancji nie wchodzi w zakres działalności określonych w statucie spółki (*doeloverschrijding*) oraz (ii) druga strona wiedziała lub powinna była wiedzieć (bez konieczności dochodzenia) o tym fakcie.

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

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

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

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

- jakakolwiek czynność prawna wykonana bez konieczności przez upadłego przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości, w sytuacji gdy wiedział on lub powinien był wiedzieć, że taka czynność byłaby szkodliwa dla jego wierzycieli, może zostać unieważniona przez syndyka masy upadłościowej; jednak jeśli taka czynność prawna miała charakter wielostronny lub w przypadku czynności jednostronnej – była skierowana do innych podmiotów i wykonana za wynagrodzeniem, syndyk może ją uchylić jeśli jest w stanie udowodnić, że druga strona była świadoma lub powinna być świadoma, że czynność ta jest na szkodę innych wierzycieli upadłego;
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał nieodpłatnej czynności prawnej nie będąc do niej zobowiązany w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, uznaje się, że upadły był świadom iż działanie to jest ze szkodą dla wierzycieli; oraz
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał czynności prawnej w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, a nie zobowiązał się do dokonania tej czynności przed rozpoczęciem tego okresu, zakłada się, że zarówno upadły jak i druga strona były

świadome iż działanie to jest ze szkodą dla innych wierzycieli, w wypadku gdy czynność prawna należy do określonych kategorii (w tym uzgodnienia umowne, zgodnie z którymi upadły nie otrzymał świadczenia lub w odniesieniu do których wartość świadczenia uiszczonego przez upadłego była znacząco wyższa od otrzymanego przez niego świadczenia, płatność lub udzielenie zabezpieczenia z tytułu niewymagalnych zobowiązań, czynności prawne wykonane pomiędzy upadłym a jego kadrami zarządzającą lub nadzorującą lub ich bliskimi krewnymi).

Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są strukturalnie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są zobowiązaniami emitentów efektywnie podporządkowanymi zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Na dzień 31 grudnia 2013 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes miały 10.855 zł łącznych nieuregulowanych zobowiązań, z których większość to zobowiązania firmy Stavka wobec KRRiT z tytułu licencji na nadawanie.

W efekcie tego podporządkowania, w przypadku upadłości, likwidacji, rozwiązania, reorganizacji lub podobnego postępowania dotyczącego spółki zależnej, która nie jest gwarantem Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, majątek takiego podmiotu może być wykorzystany dopiero po tym jak wszystkie inne roszczenia w stosunku do spółki zależnej, w tym zobowiązania handlowe, zostaną w pełni uregulowane.

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

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

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

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

W wyniku zmiany kontroli i obniżenia oceny kredytowej możemy być zmuszeni do wykupu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, czego możemy nie być w stanie dokonać.

W wyniku zdarzenia powodującego zmianę kontroli będziemy zmuszeni do zaoferowania posiadaczom Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes wykupu ich całości lub jakiegokolwiek części za 101% wartości nominalnej, plus odsetki naliczone i niezapłacone do daty wykupu. Jeżeli nastąpi zmiana kontroli możemy nie mieć wystarczających środków by zapłacić ustaloną cenę kupna za wszystkie zaoferowane nam Obligacje, zwłaszcza jeśli zmiana kontroli wywoła podobny wymóg wykupu lub spowoduje przyspieszenie spłaty naszych innych długów lub jakiegokolwiek inne zobowiązania umowne nie pozwoliłyby nam na przeprowadzenie wykupu. Wszelkie umowy dotyczące długu jakie zawrzemy w przyszłości mogą zawierać podobne warunki. Niektóre transakcje wywołujące zmianę kontroli i obniżenie oceny kredytowej naszych obecnych i przyszłych instrumentów dłużnych mogą nie ustanawiać zmiany kontroli i obniżenia oceny kredytowej w rozumieniu Umów Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

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

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

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

Każdy przypadek naruszenia warunków jednego z naszych instrumentów dłużnych może ograniczyć naszą zdolność do spłaty naszych zobowiązań wynikających z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

Jeżeli doszłoby do naruszenia warunków jednego z naszych instrumentów dłużnych, które nie zostałyby rozwiązane lub unieważnione, posiadacze takiego instrumentu mogą wypowiedzieć swoje zaangażowanie wynikające z tych instrumentów i zażądać



natychmiastowej spłaty wszystkich nieuregulowanych kwot w odniesieniu do tego zadłużenia, co z kolei może spowodować naruszenie warunków naszych innych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Nasza zdolność do spłaty kapitału lub odsetek wynikających z naszego zadłużenia, w tym z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, oraz finansowanie naszych bieżących działań będzie zależała od naszych przyszłych wyników i naszej zdolności do generowania środków pieniężnych, co w pewnym stopniu zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej, finansowej, konkurencyjnej, uwarunkowań legislacyjnych, prawnych, regulacyjnych i innych czynników, a także czynników omówionych w części "Czynniki Ryzyka", z których wiele jest poza naszą kontrolą. Wszelkie tego typu działania mogą doprowadzić nas do upadłości lub likwidacji, a my w takiej sytuacji możemy nie być w stanie spłacić naszych zobowiązań wynikających z Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

Niewywiązanie się naszego większościowego akcjonariusza ze zobowiązań do spłaty jego zadłużenia lub niewypełnienie w inny sposób różnych warunków dotyczących jego zadłużenia może w ostateczności prowadzić do zmiany kontroli nad Spółką oraz postawienia w stan wymagalności Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

PTH, nasz bezpośredni większościowy akcjonariusz i spółka zależna od ITI Holdings, ma znaczne zadłużenie zabezpieczone zastawem na akcjach Spółki. PTH jest uzależnione od dywidend i innych wpływów ze strony Spółki na potrzeby obsługi swojego zadłużenia. Dlatego też jeśli Spółka z jakiegoś powodu obniży, opóźni, nie zapłaci lub nie będzie w stanie wypłacić dywidend lub innych płatności na rzecz PTH, w tym wynikających z warunków odnoszących się do Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, PTH może nie wypełnić swoich zobowiązań. Niewywiązanie się przez PTH z którejkolwiek umowy dotyczącej zadłużenia może w ostateczności spowodować zmianę kontroli w rozumieniu Umów Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes jako efekt wykonania przez wierzycieli PTH swoich praw. Taka zmiana kontroli dawałaby inwestorom, którzy zainwestowali w Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes prawo żądania wykupu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes za cenę równą 101% wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone odsetki do dnia wykupu. W takiej sytuacji możemy nie mieć wystarczających środków do wykupu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

Interesy naszego głównego akcjonariusza mogą być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

ITI Holdings za pośrednictwem innych podmiotów, które bezpośrednio lub pośrednio kontroluje (razem "Grupa ITI"), wraz z Grupą Canal+ posiadały na dzień 13 lutego 2014 r., 53,61% naszego kapitału zakładowego i uprawniającego do głosowania na walnym zgromadzeniu. Dodatkowo kilku członków naszej Rady Nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w Grupie ITI lub w Grupie Canal+. W efekcie ITI Holdings, Grupa Canal+ i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej Radzie Nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu bezpośrednio lub pośrednio posiadać wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również zdolność do wyboru i zmiany naszego Zarządu oraz do zatwierdzania innych zmian naszych działań oraz sprawować kontrolę nad wynikami spraw wymagających działania przez akcjonariuszy. Interesy Grupy ITI mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, szczególnie w przypadku wystąpienia problemów finansowych lub braku możliwości terminowej spłaty naszego zadłużenia. Grupa ITI może być również zainteresowana przejęciami, zbyciem aktywów, pozyskiwaniem finansowania, wypłatą dywidendy lub innymi transakcjami, chociaż transakcje takie mogą stwarzać ryzyko dla posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,875 % Senior Notes.

### Ryzyko walutowe lub konsekwencje podatkowe wynikające z inwestycji w Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes

Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są denominowane i płatne w euro. Jeżeli inwestorzy mierzą efekty swoich inwestycji odnosząc się do walut innych niż euro, ich inwestycja w Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes pociąga za sobą ryzyko walutowe związane, m.in. z możliwymi znaczącymi zmianami wartości euro w stosunku do waluty, w której inwestorzy mierzą zwrot z inwestycji, ze względu na ekonomiczne, polityczne oraz inne czynniki, nad którymi nie posiadamy kontroli. Spadek wartości euro wobec waluty, w której mierzona jest inwestycja może spowodować spadek efektywnej rentowności Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes poniżej poziomu ich odsetek, jak również może skutkować stratą w tej walucie. Inwestycje w Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes mogą również mieć istotne konsekwencje podatkowe.

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

Jedna lub więcej niezależnych agencji ratingowych mogą wydać oceny wiarygodności kredytowej (ratingi) w odniesieniu do naszych obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Oceny te opisują naszą zdolność do obsługi naszych zobowiązań zgodnie z warunkami 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes i ryzyko kredytowe poprzez określanie prawdopodobieństwa terminowego realizowania płatności z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Oceny te mogą nie uwzględniać potencjalnego wpływu wszystkich ryzyk związanych ze strukturą, rynkiem, dodatkowymi czynnikami ryzyka omówionymi powyżej i innymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na wartość Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Rating taki nie stanowi rekomendacji nabycia, sprzedaży lub posiadania papierów wartościowych, i może podlegać zmianie, zawieszeniu lub wycofaniu przez agencję ratingową w dowolnym momencie. Nie można mieć pewności, że ocena kredytowa będzie stała dla danego okresu czasu, lub że ocena kredytowa nie zostanie obniżona lub cofnięta w całości przez agencję ratingową, jeśli w jej ocenie będą tego wymagały przyszłe okoliczności. W przypadku zawieszenia lub wycofania naszego ratingu korporacyjnego lub ratingu dotyczącego konkretnego instrumentu dłużnego, наша zdolność do pozyskania dodatkowego zadłużenia może być osłabiona i możemy być zmuszeni do płacenia wyższych odsetek, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Możliwość przenoszenia Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes jest ograniczona, co może mieć negatywny wpływ na ich wartość.

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

Aktywny rynek obrotu Obligacjami 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes może się nie wykształcić, w związku z czym możliwości transferu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes będą bardziej ograniczone.

Mimo, że Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu i dopuszczone do obrotu na Euro MTF, nie możemy zapewnić, że Obligacje pozostaną w obrocie na tych rynkach.

Nie możemy zapewnić płynności żadnego rynku dla Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, zdolności posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% 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 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, aktualnych stóp procentowych, funkcjonowania rynku podobnych papierów wartościowych i innych czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych i naszej kondycji finansowej, wyników i perspektyw, a także rekomendacji analityków papierów wartościowych. Pierwotni nabywcy poinformowali nas, że zamierzają zapewnić płynność 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 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes zostanie utrzymany. Płynność i rynek transakcyjny dla Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes może ucierpieć przez ogólny spadek obrotów na rynku niezabezpieczonych obligacji o wysokim przychodzie. Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, w tym między innymi przez:

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

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

## **PUNKT 2. CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.**

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

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

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

Jesteśmy wiodącym prywatnym nadawcą telewizyjnym w Polsce. Posiadamy w swoim portfolio jedne z najbardziej uznanych i najbardziej szanowanych marek na polskim rynku. Jesteśmy najcenniejszą marką medialną w Polsce i najbardziej opiniotwórczym nadawcą na polskim rynku medialnym. W chwili obecnej posiadamy i obsługujemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych różniących się formami dystrybucji. TVN, nasz główny kanał telewizyjny, osiąga największe sukcesy w Polsce pod względem osiągniętych wyników oglądalności i wpływów z reklamy. W portfolio naszych kanałów tematycznych znajduje się kanał TVN24 nadający całodobowo programy informacyjne i który jest najczęściej oglądanym kanałem tematycznym w Polsce oraz kanał TVN Style, będący najczęściej oglądanym kanałem o tematyce lifestyle dla kobiet. Mimo coraz bardziej rozdrobnionego polskiego rynku nadawców telewizyjnych na przestrzeni kilku ostatnich lat utrzymaliśmy ogólny udział w rynku dzięki naszej zróżnicowanej ofercie i wysokiej jakości programów. Nasze kanały łącznie zwiększyły swój całodzienny udział w komercyjnej grupie docelowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. o 0,8 punktu procentowego, w porównaniu do dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

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

Nasze kanały zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how. W wyniku bardzo wysokiej jakości i innowacyjności naszych realizacji programowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. nasze kanały miały łącznie około 22,7% udziału w całodziennym grupie docelowej oraz osiągnęły około 34,5% całkowitych wydatków brutto na reklamę telewizyjną pomniejszonych o udzielone rabaty ("całkowita wydatki na reklamę telewizyjną netto", spoty reklamowe i sponsoring).

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

Ponadto w sierpniu 2011 roku uruchomiliśmy innowacyjny produkt, TVN Player, naszą platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do materiałów wideo produkowanych zarówno przez nas jak również innych filmów czy seriali prezentowanych w naszych kanałach.

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 2013 wszystkie nasze kanały uzyskały całodobowy udział ogólnopolski na poziomie 21,5%, a kanał TVN osiągnął udział w swojej grupie docelowej w *peak-time* na poziomie 18,3%. Tak wysoki udział widowni docelowej zwiększa naszą atrakcyjność dla reklamodawców. Dane NAM wskazują również, że w 2013 r. osiągnęliśmy 33,4% 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 2013 r. osiągnęliśmy przychody na poziomie 1.389.247 zł.

## SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ

### INFORMACJE O BRANŻY

#### Polski rynek nadawców telewizyjnych

Polska to największy kraj pod względem liczby mieszkańców w Europie Środkowej, około 38 milionów. Według NAM w 2013 r. niemal 100% z 14,0 milionów gospodarstw domowych posiadało przynajmniej jeden odbiornik telewizyjny, a około 23,7% gospodarstw domowych miało więcej niż jeden odbiornik telewizyjny.

Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni. Na dzień 31 grudnia 2013 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 4,6 miliona gospodarstw domowych, a wskaźnik penetracji rynku telewizji kablowej w Polsce wyniósł 32,6%. Bazując na ankiecie przeprowadzonej przez Nielsen Audience Measurement w grudniu 2013 r., szacujemy, iż 29,5% gospodarstw domowych odbiera jedynie naziemny sygnał telewizyjny. Proces cyfryzacji rozpoczął się w Polsce w 2010 r. i został zakończony 23 lipca 2013 r. Widzowie odbierający sygnał drogą naziemną odbierają do 21 (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 2013 r. około 200 kanałów polskojęzycznych.

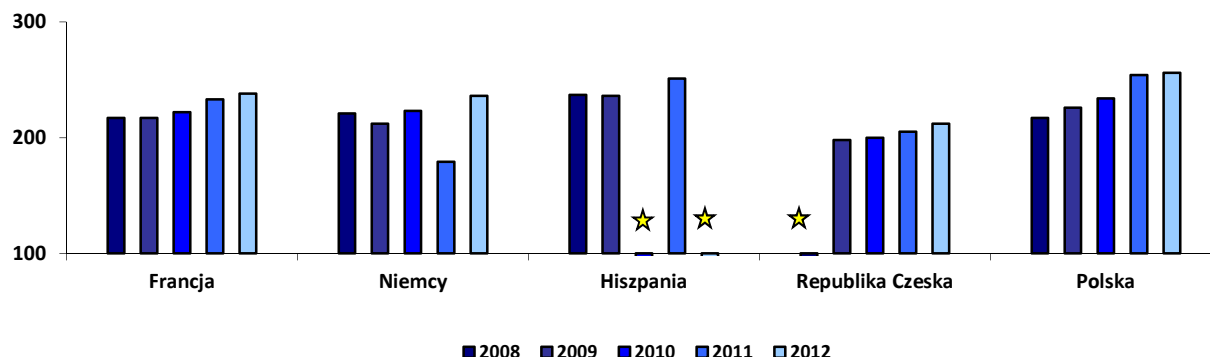
Telewizja w Polsce pojawiła się w latach 50, gdy nadawanie rozpoczęła publiczna Telewizja Polska S.A. powszechnie znana jako „TVP”. TVP nadaje dwa kanały ogólnopolskie – TVP1 i TVP2 oraz osiem ogólnokrajowych kanałów. TVP 1 i TVP 2 nadają w głównej mierze polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, 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, Kanadzie, 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 18,3% 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 2012 r. przeciętny widz oglądał telewizję przez około 256 minut dziennie. W tabeli przedstawiono średni dzienny czas oglądania telewizji (w minutach) w Polsce w

porównaniu do czterech krajów Europy w latach 2008-2012. 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 Hiszpanii i Republiki Czeskiej niedostępne w bazie Egta

Jesteśmy świadomi zmieniających się przyzwyczajzeń w konsumpcji treści telewizyjnych. Rosnąca liczba i prędkość połączeń internetowych, wzrost liczby 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 w 2010 r. Sygnał analogowy został całkowicie zastąpiony przez cyfrowy 23 lipca 2013 r. Aktualnie poprzez cyfrową telewizję naziemną możliwe jest odbieranie aż do 21 (w zależności od regionu) polskojęzycznych kanałów telewizyjnych a operatorzy telewizji kablowej i satelitarnej mogą budować swoją ofertę z około 200 kanałów polskojęzycznych.

Nadawanie w ramach polskiej naziemnej telewizji cyfrowej jest podzielone na 4 multipleksy. MUX1 i MUX2 osiągnęły już swój docelowy zasięg techniczny 96% 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 telewizji publicznej (TVP).

Plan wykorzystania multipleksów w Polsce na dzień 15 lutego 2014 r.

MUX 1	MUX 2	MUX 3	MUX 4
TVP1 HD	Polsat	TVP1	Płatna telewizja (kodowana) obsługiwana przez INFO TV FM, spółkę zależną Cyfrowego Polsatu
TVP ABC	Polsat Sport News	TVP2 HD	
TVP Trwam	TVN	TVP Regionalna	
Polo TV	TVN 7	TVP Kultura	
ESKA TV	TV Puls	TVP Historia	
ATM Rozrywka TV	TV Puls 2	TVP Rozrywka	
TTV	TV 4	TVP Info	
	TV 6		

Źródło: Ministerstwo Administracji i Cyfryzacji, Emitel

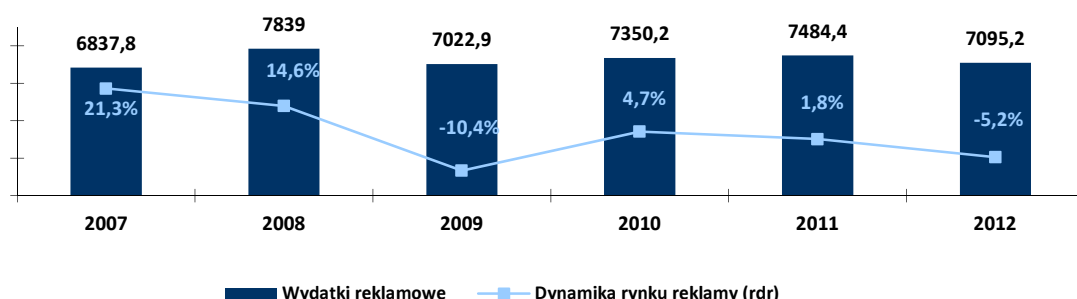
Poprawiliśmy dystrybucję naszych treści programowych dzięki wykorzystaniu sygnału cyfrowego, używanego przez trzy nasze kanały. W wyniku całkowitego zastąpienia sygnału analogowego przez cyfrowy 23 lipca 2013 r. oraz szerszemu zasięgowi i poprawie procesu dystrybucji naszych treści, poprawiliśmy nasz udział w oglądalności, w szczególności kanałów TVN7 i TTV. Według danych NAM, w roku zakończonym 31 grudnia 2013 kanał TVN7 zwiększył swój udział w całodobowej oglądalności do 3,5% z 2,5% a TTV zwiększył swój udział w całodobowej oglądalności do 1,0% z 0,3%.

### Polski rynek telewizji kablowej i satelitarnej

Rynek telewizji kablowej przechodzi przez proces konsolidacji, ale wciąż jest bardzo rozdrobniony i obejmuje ponad 500 operatorów (włączając IPTV, zrzeszone firmy są liczone jako jeden operator). UPC, Vectra i Multimedia Polska to największy polscy operatorzy kablowi, którzy łącznie posiadali 66% rynku telewizji kablowej w Polsce na dzień 31 grudnia 2013 r. Polski rynek płatnej telewizji cyfrowej jest podzielony między trzech operatorów platform cyfrowych: (1) nC+ utworzona z połączenia platform prowadzonych przez Canal+ Cyfrowy S.A. oraz ITI Neovision S.A., (2) Cyfrowy Polsat S.A., operujący platformą Polsat Cyfrowy, oraz (3) Telekomunikacja Polska S.A. ("TP"), operująca platformą TP.

### Polski rynek reklamowy

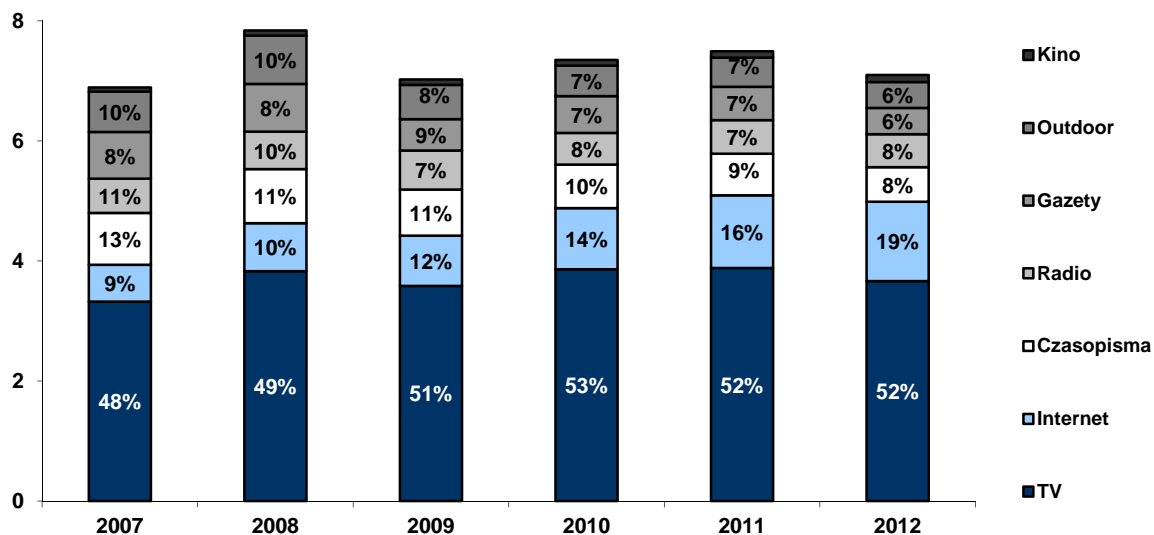
Polska jest jednym z największych rynków reklamowych w Europie Środkowej i Wschodniej.



Źródło: Starlink



Reklama telewizyjna jest główną formą reklamy w Polsce. Według danych Starlink reklama telewizyjna w roku 2012 stanowiła około 52% łącznych wydatków reklamowych netto i nie oczekujemy istotnej zmiany tego udziału w roku 2013. Łączna wartość rynku reklamy telewizyjnej w 2013 r. była o 2,7% niższa niż w 2012 roku.



Źródło: Starlink

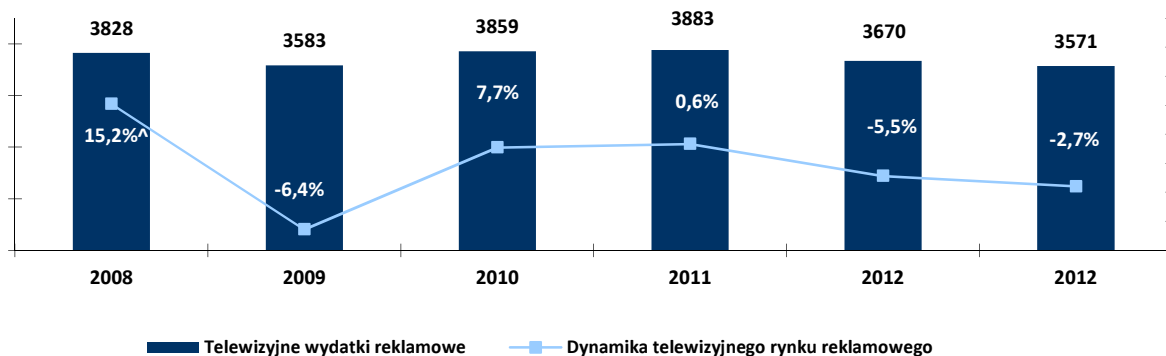
Telewizja w Polsce pozostaje kluczowym medium dostarczającym reklamodawcom największy zasięg kampanii. W roku 2013 łączna kwota netto wydatków na reklamę telewizyjną w Polsce wyniosła wg Starlink około 3.571 mln zł.

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 2013 r.

Cały rynek reklamy w Polsce doświadczył mocnego pogorszenia wyników w 2013 r., a segment telewizyjny nie stanowił wyjątku od tej sytuacji.



Źródło: Starlink

Główni nadawcy w Polsce – TVN, Polsat oraz telewizja publiczna byli w 2013 r. pod dużą presją niższego popytu generowanego przez reklamodawców. Z drugiej strony obserwujemy rosnący popyt na kanały tematyczne. Już pierwsze trzy miesiące 2013 r. pokazały osłabienie rynku reklamowego. Według danych Starlink telewizyjne przychody reklamowe w pierwszym kwartale 2013 r., spadły o 8,9% porównując do pierwszego kwartału 2012 r. Dane Starlink dla drugiego kwartału 2013 r. wskazywały na spadek sprzedaży reklamy telewizyjnej o 3,8% względem porównywalnego okresu 2012 r. Trzeci kwartał to kontynuacja spadków, ale już w mniejszej skali. Według danych Starlink, przychody z reklamy telewizyjnej spadły w trzecim kwartale 2013 r. o 3,3% w porównaniu do trzeciego kwartału 2012 r. Czwarty kwartał przyniósł dalszą poprawę na polskim rynku reklamowym. Według danych Starlink oraz własnych analiz całkowity rynek sprzedaży wzrósł o 2,2% względem porównywalnego okresu 2012 r. przynosząc spadek reklamy na poziomie 2,7% w całym 2013 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, takie 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!*, *X-Factor*, *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 obsługiwany przez naszą spółkę zależną Stavka Sp. z o.o. ze względu na jego szybko rosnący udział w oglądalności.

Otrzymaliśmy zgodę Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na nadawanie kanału TVN24 Biznes i Świat, który z dniem 1 stycznia 2014 zastąpił kanał TVN CNBC. Oferta programowa kanału zawiera najważniejsze informacje biznesowe oraz szerokie spektrum informacji z zagranicy.

Kanał	Data uruchomienia	Rodzaj	Dystrybucja sygnału	Dostępność	Penetracja gospodarstw domowych <sup>(1)</sup>
TVN.....	1997	Rozrywkowo-informacyjny	ogólnodostępny (FTA), nadajniki naziemne i satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	100%
TVN 7.....	2002	Rozrywkowy	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	98%
TTV <sup>(2)</sup> .....	2011	Informacyjny oraz społeczno-interwencyjny	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	87%
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	64%
TVN Turbo .....	2003	Kierowany do mężczyzn	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	64%
TVN Meteo.....	2003	Pogoda	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	62%
TVN CNBC <sup>(3)</sup> .....	2007	Biznes	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	59%
iTVN .....	2004	Rozrywkowy	Zagraniczne nadajniki satelitarne, zagraniczne telewizje kablowe	abonament	n/a <sup>(4)</sup>
NTL Radomsko <sup>(5)</sup> .....	1995	Regionalny	Kanał lokalny, lokalna sieć kablowa	bezpłatny	n/a <sup>(6)</sup>
Telezakupy Mango 24	2003	Teleshopping	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL,	license fee based	63%

(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) Od 1 stycznia 2014 r. – TVN24 Biznes i Świat.

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

(5) Zakupiony przez nas w 2005 r.

(6) Brak danych statystycznych na temat penetracji gospodarstw domowych w krajach, gdzie dostępny jest kanał NTL Radomsko.

## 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 2013 r., a przedstawione dane potwierdzają silną pozycję zarówno naszych programów produkowanych lokalnie, jak i tych zakupionych:

### 10 programów o najwyższej ogólnopolskiej oglądalności w 2013 r.

Data	Tytuł	Opis	Oglądalność ogólnopolska(%)
19 maja	Fakty	Główny program informacyjny	33,2
7 lipca	Kuba Wojewódzki	Talkshow	25,7
12 października	Mam talent	Program rozrywkowy	24,6
23 lutego	X-Factor	Program rozrywkowy	24,4
13 czerwca	Na Wspólnej	Serial	24,2
18 marca	Lekarze	Serial medyczny	23,5
1 grudnia	Masterchef	Reality show	22,7
13 października	Uwaga!	Program publicystyczny	22,3
20 marca	Top Model	Reality show	21,3
19 marca	Ukryta prawda	Serial	20,9

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 15:00 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 do najbardziej atrakcyjnego z punktu widzenia reklamodawców czasu, 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* do 19:00 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 8.8 milionów odbiorców za pośrednictwem cyfrowych platform satelitarnych działających w Polsce oraz przez około 500 sieci kablowych. Do głównych operatorów kablowych oferujących kanał TVN 24 należą UPC, Multimedia Polska i Vectra.

## 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.

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 jest naszym najszybciej rozwijającym się kanałem. Rozpoczął nadawanie 2 stycznia 2012 r. z całodobowym udziałem w ogólnopolskiej oglądalności na poziomie 0,1% aby już w czwartek kwartale 2013 r. osiągnąć oglądalność w tej grupie na poziomie 1,3%.

## Udziały w oglądalności

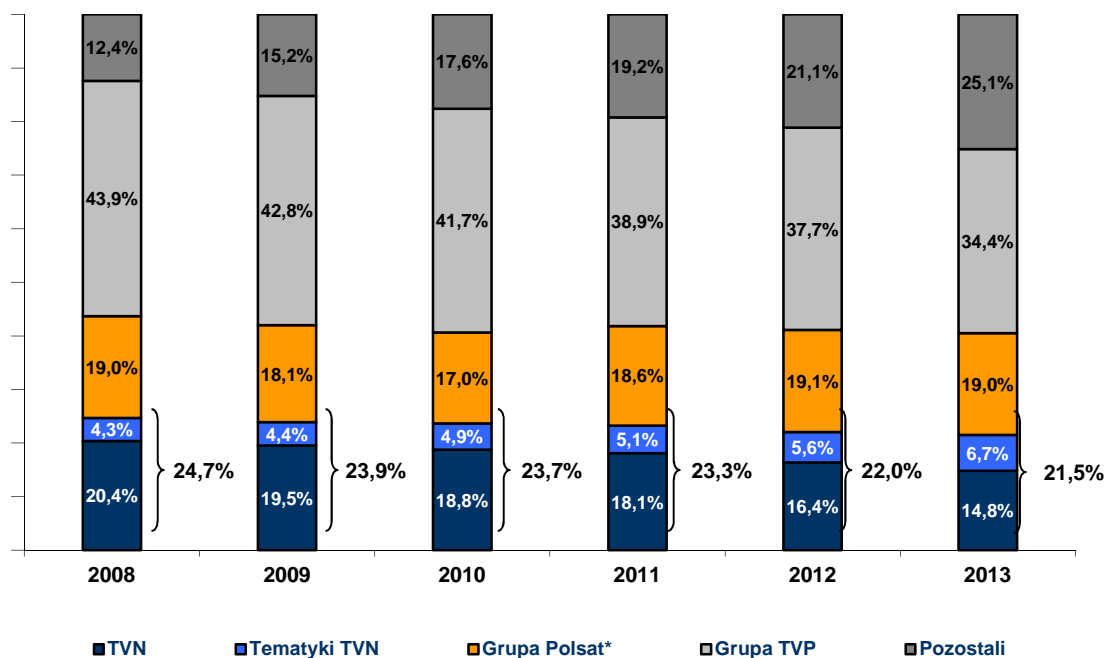
W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. około 69,3% naszych przychodów pochodziło z reklam telewizyjnych. Udało nam się zdywersyfikować źródła naszych przychodów reklamowych dzięki rozwojowi dodatkowych źródeł, wliczając przychody z opłat od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych, sprzedaży licencji na programy telewizyjne, call TV, teledruków, e-commerce oraz usług hostingowych.

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

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

Na wykresie przedstawiono nasz udział w widowni ogólnopolskiej w *peak-time* (zdefiniowanej jako widzowie w wieku powyżej 4 lat) oraz udział w *peak-time* w widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2008 r.

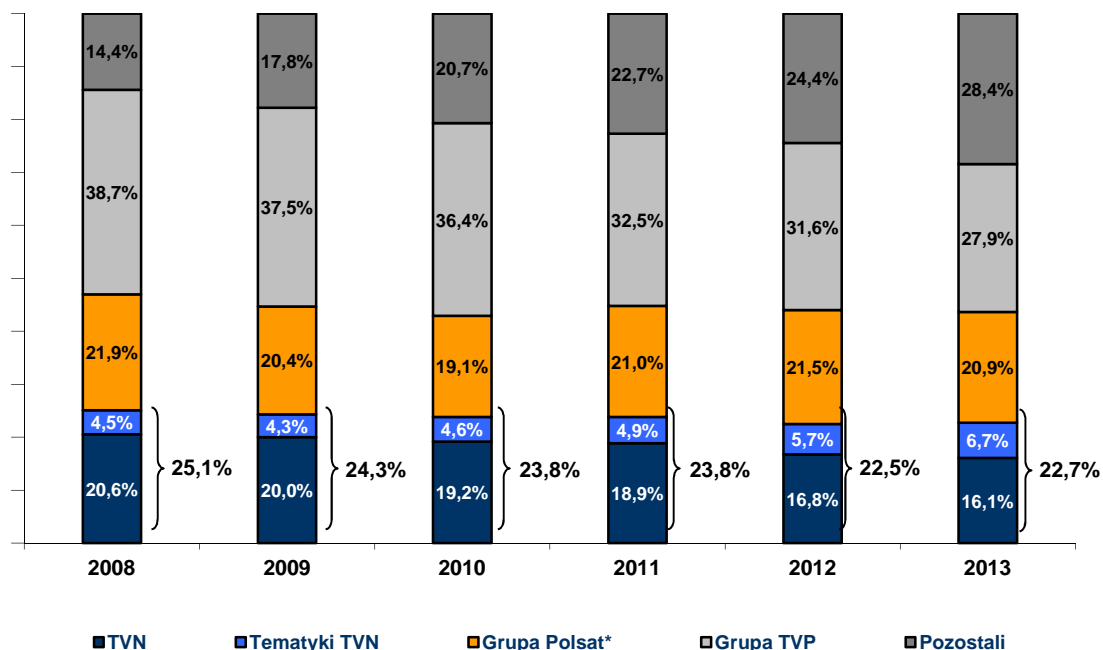
### Widownia ogólnopolska peak-time



Źródło: NAM

\* Dane dla Grupy Polsat nie uwzględniają wyników TV4 oraz TV6, które zostały kupione przez Grupę Polsat 30 sierpnia 2013 r.

## Widownia 16-49 peak-time



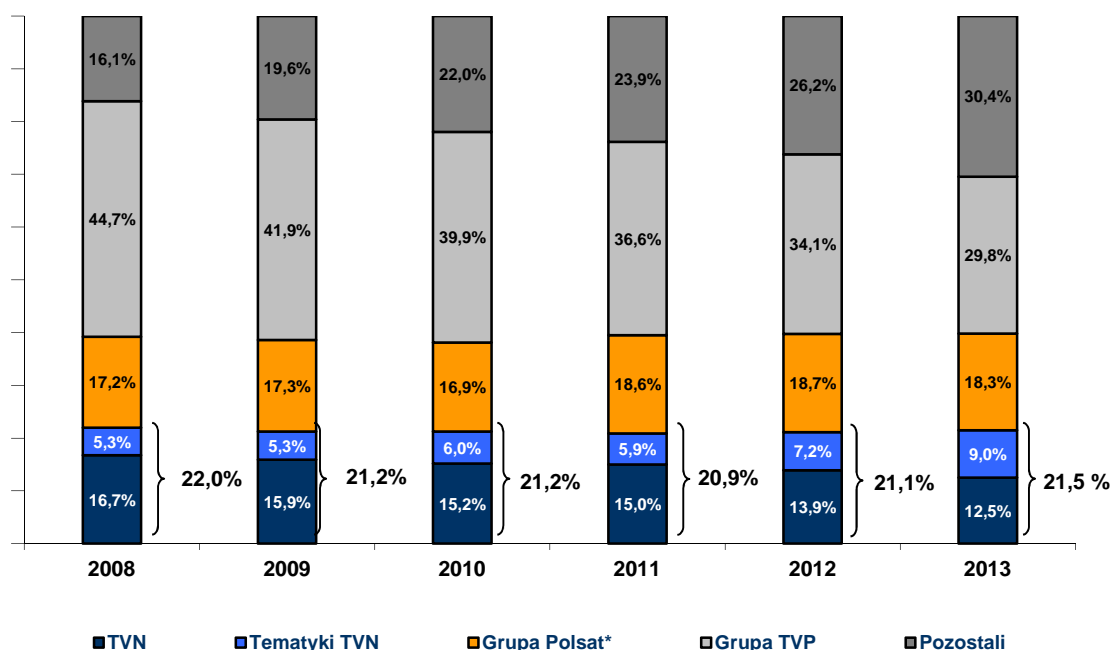
Źródło: NAM

\* Dane dla Grupy Polsat nie uwzględniają wyników TV4 oraz TV6, które zostały kupione przez Grupę Polsat 30 sierpnia 2013 r.

Według danych NAM, w 2013 r., łącznie nasze kanały pozyskały, średnio 21,5% 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 2008 r.

## Widownia ogólnopolska całodobowo

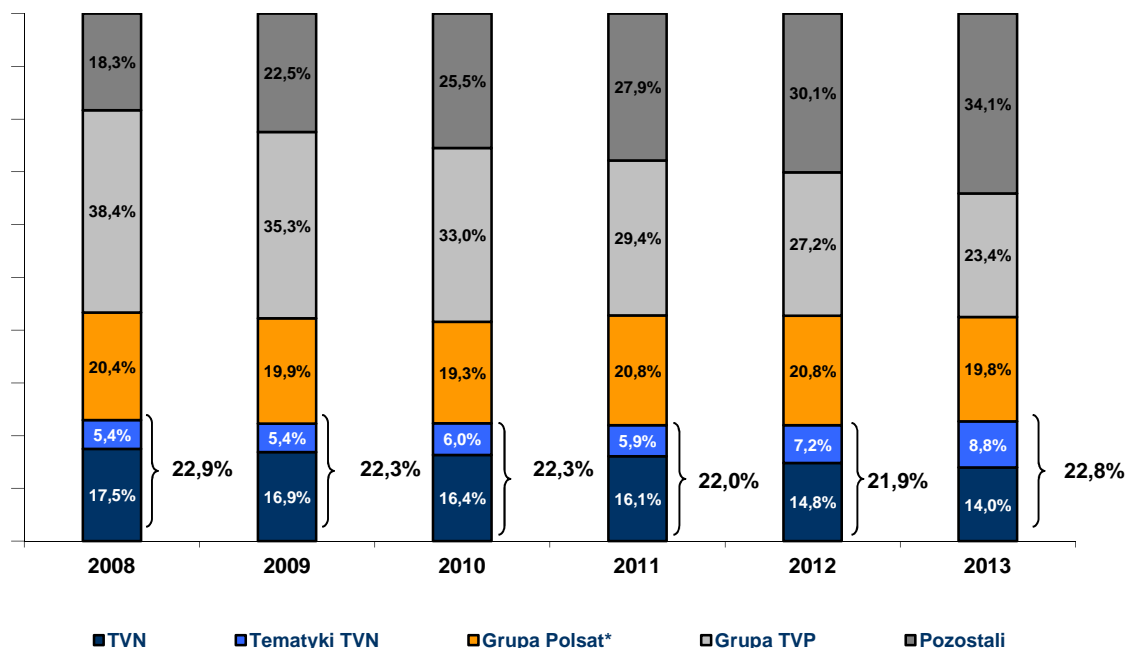


Źródło: NAM

\* Dane dla Grupy Polsat nie uwzględniają wyników TV4 oraz TV6, które zostały kupione przez Grupę Polsat 30 sierpnia 2013 r.



## Widownia 16-49 całodobowo



Źródło: NAM

\* Dane dla Grupy Polsat nie uwzględniają wyników TV4 oraz TV6, które zostały kupione przez Grupę Polsat 30 sierpnia 2013 r.

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 2008 r. nasze kanały zwiększyły swój udział w oglądalności prawie dwukrotnie. 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 2013 r. pochodziła od domów mediowych reprezentujących różnych reklamodawców, podczas gdy pozostałą część stanowiły przychody wynikające bezpośrednio z umów z indywidualnymi reklamodawcami. W ciągu roku zakończony 31 grudnia 2013 r. dziesięciu największych indywidualnych reklamodawców odpowiadało za około 32,0% przychodów z reklam ogółem, przy czym żaden z reklamodawców nie generował więcej niż 3,2% 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 2013 r. 54% sprzedaży reklam w kanale TVN oparty było o pakiety punktów ratingowych w porównaniu do 60% w 2012 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 przeznaczanego na reklamy.

### Zespół działu sprzedaży

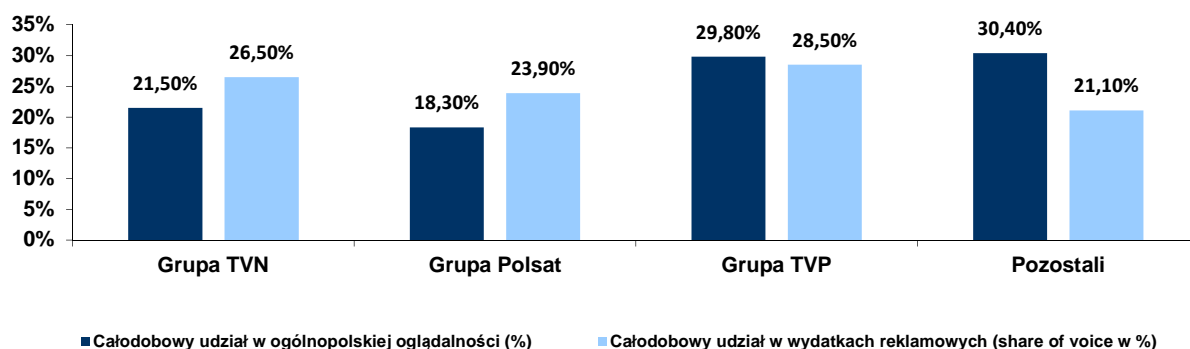
Zespół działu sprzedaży reklamy telewizyjnej składa się z około 195 pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż czasu antenowego przeznaczanego na reklamy, pozyskiwanie sponsorów, planowanie kampanii reklamowych, analizy posprzedażowe, badania i analizy rynku, rozwój nowych produktów oraz, co najważniejsze, 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

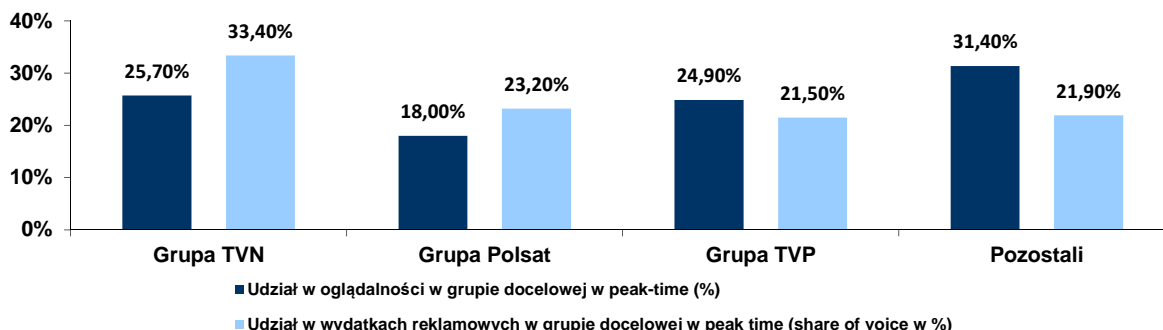
Tworzymy naszą ofertę programową tak, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, co potwierdzają nasze udziały w widowni docelowej w *peak-time*. Nasz udział w wydatkach netto na reklamę telewizyjną w Polsce odzwierciedla naszą zdolność do konsekwentnego pozyskiwania widowni docelowej. Dane NAM wskazują, że w 2013 r. Grupa TVN zyskała 33,4% 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 25,7%. 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 2013 r.



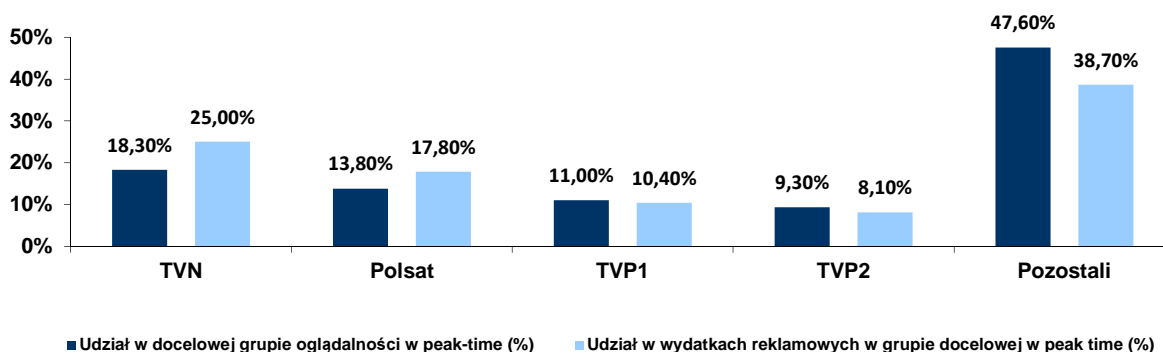
Źródło: NAM, grupa 4+

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 2013 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 2013 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 2013 r. wyprodukowaliśmy około 2.940 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., Constantin Entertainment, Rochstar Sp. z o.o., Golden Media Polska (poprzednio Mastiff Media Polska 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 nowego papieża, zamach w czasie Maratonu w Bostonie, śmierć Margaret Thatcher, tajfun Haiyan niszczący Filipiny, śmierć Nelsona Mandeli, protesty na Ukrainie. 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 6,4 % 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 2013 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 .....	100%
TVN .....	100%

Źródło: NAM.

Za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. TVP osiągnął około 18,3% 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 około 200 polskojęzycznych kanałów kablowych i satelitarnych. Według NAM w 2013 r. pozostali uczestnicy rynku posiadali łączny udział w całodobowej ogólnopolskiej widowni na poziomie 51,7%.

## KIERUNKI DALSZEGO ROZWOJU

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

- **Opracowywanie i pozyskiwanie atrakcyjnej zawartości programowej** – Produkcja, pozyskiwanie, nadawanie i dystrybucja atrakcyjnych i innowacyjnych programów to główny element naszej strategii. Przeprowadzone przez nas badania wskazują, że dużą popularnością wśród widowni docelowej cieszą się programy produkowane w Polsce. W dalszym ciągu będziemy tworzyć innowacyjne, wysokiej jakości programy polskie, w szczególności seriale, filmy i programy rozrywkowe, korzystając z wewnętrznych możliwości produkcyjnych i dobrych relacji z niezależnymi producentami polskimi i spółkami produkcyjnymi. Aby zapewnić emisję programów atrakcyjnych dla naszej widowni, w dalszym ciągu wykorzystywać będziemy dobre relacje z wiodącymi międzynarodowymi dostawcami zawartości programowej, w tym 20<sup>th</sup> Century Fox, Warner Brothers, DreamWorks i Paramount Pictures. Zamierzamy zwiększyć udział w widowni docelowej, w szczególności w *peak-time*, pozyskując atrakcyjną zawartość programową i opracowując interesującą ramówkę telewizyjną.
- **Koncentracja na potrzebach naszych klientów reklamowych i przekształcenie wzrostu oglądalności w przychody z reklam** — Zamierzamy nadal dostarczać klientom reklamowym treści programowe spełniające ich oczekiwania i w pełni zaspokajające ich potrzeby. Staramy się odpowiadać na zapotrzebowanie reklamodawców, zapewniając: (i) odpowiedni zasięg kampanii reklamowych poprzez osiągnięcie zakładanego udziału w oglądalności dla zdefiniowanych grup docelowych, (ii) odpowiednią częstotliwość emisji reklam oraz (iii) odpowiednią jakość środowiska programowego, w którym odbywa się komunikacja marketingowa reklamodawców. Zamierzamy osiągać te cele dzięki opracowywaniu, pozyskiwaniu i nadawaniu programów atrakcyjnych dla określonej przez reklamodawców docelowej widowni oraz poprzez uruchamianie lub kupowanie kanałów tematycznych, które zapewnią optymalny udział w grupach docelowych. Wierzymy także, że krajowy rynek mediowy jest znacznie rozdrobniony, dzięki czemu uzyskujemy szanse na zwiększenie rozpoznawalności marki, w szczególności poprzez tworzenie nowych kanałów tematycznych, stanowiących jednocześnie atrakcyjną propozycję dla reklamodawców. Identyfikowanie oczekiwań i gustów określonych grup odbiorców w ramach naszej widowni docelowej umożliwi efektywne konkutowanie 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 teledystrykcyjną przez ofertę nowych, właściwie skierowanych i promowanych produktów. Uzyskaliśmy nowe możliwości dotarcia do całej populacji w związku z wprowadzeniem cyfrowej telewizji naziemnej, pozwalającej kanałom TVN i TVN 7 poszerzyć swój zasięg do 100% oraz dzięki przejęciu 51% w TTV, poszerzyliśmy naszą ofertę demograficzną dla wszystkich polskich gospodarstw domowych. Zgodnie z naszą nową strategią TVN 3.0 będziemy dostarczać nasze treści do szerszego grona odbiorców. Pierwszym przykładem takiego sukcesu jest ostatnie uruchomienie 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.

## **POZOSTAŁE ASPEKTY NASZEJ DZIAŁALNOŚCI**

### **WYDATKI INWESTYCYJNE**

Konsekwentnie utrzymujemy wydatki inwestycyjne niezbędne dla wspierania naszej strategii rozwoju. Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 57.319 zł w 2013 r.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 280.549 zł w 2012 r. Największą ich część stanowiła kwota wydana na zakup naszej siedziby i gruntów zlokalizowanych w Warszawie, na ulicy Wiertniczej 166 od spółki MBC Real Estate za całkowitą kwotę w wysokości 183.139 zł.

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

### **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 utrzymane oraz w dobrym stanie. Ponadto, posiadamy prawo dzierżawy wieczystej w stosunku do kilku niezabudowanych działek w Warszawie.

### **UBEZPIECZENIE**

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

## **INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A.**

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

### **REGULACJE**

#### *Ogólne*

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

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

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

#### *Koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych*

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

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

W czerwcu 2010 r. KRRiT podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie. Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi kanałami telewizyjnymi: Polsat, TV4, TV Puls, TVN7, TV Puls2, TV6 i Polsat Sport News. 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.

Koncesja na nadawanie kanałów TVN7 i TVN została odnowiona na kolejne dziesięć lat.

Sygnal analogowy został całkowicie zastąpiony przez cyfrowy 23 lipca 2013 r.

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

Kanał	Rodzaj koncesji	Posiadacz koncesji	Organ wydający koncesje	Data ważności
TVN.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	TVN S.A.	KRRiT	14 kwietnia 2024 r.
TVN International West.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	5 maja 2018 r.
TVN CNBC <sup>(1)</sup> .....	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 2024 r.
TVN Turbo <sup>(2)</sup> .....	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 2024 r.
TVN Meteo.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	26 czerwca 2023 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.

<sup>(1)</sup> Od 1 stycznia 2014 r. – TVN24 Biznes i Świat

<sup>(2)</sup> Procedura przedłużenia terminu koncesji dla kanału TVN Turbo jest w toku. W dniu 11 grudnia 2013 roku KRRiT podjęła uchwałę o przedłużeniu koncesji dla kanału TVN Turbo do 12 lutego 2024 roku – uchwała stanowi jednak tylko podstawę do decyzji Przewodniczącego KRRiT i do czasu otrzymania przez nas decyzji, proces rekoncesji nie jest zakończony.

Uważamy, że przestrzegamy warunków nadanych nam koncesji oraz wszystkich jednośnych 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 wymagania 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 rejestracji	31 grudnia 2013 r. Udział %	31 grudnia 2012 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
<b>Jednostki zależne</b>			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V. <sup>(1)</sup>	Holandia	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Grupa Canal+ Cyfrowy S.A. <sup>(2)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Polska	25	25

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

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

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

### **PUNKT 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU**

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

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

### **NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE DWUNASTU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2013 R.**

#### **WYNIKI OPERACYJNE**

- Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadł o 2,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, wzrósł do 34,5% z 34,2% w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasze kanały łącznie zwiększyły swój udział w oglądalności we wszystkich grupach czasowych w komercyjnej grupie docelowej. Całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 22,7%, z 21,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 22,9%, z 22,7% i oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 22,7% z 22,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN7 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,5% z 2,5%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,6%, z 2,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,2%, z 2,9%, oglądalność w *prime time* wzrosła do 2,9%, z 2,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,2%, z 2,7%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,0% z 2,8%, oglądalność w *peak time* wzrosła do 2,7% z 2,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,1% z 2,7%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,9%, z 2,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,0% z 0,3%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,1%, z 0,3%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,9%, z 0,2%, oglądalność w *prime time* wzrosła do 0,9%, z 0,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9%, z 0,3%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7% z 0,2%, oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,8% z 0,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,8% z 0,2%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7%, z 0,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,7% z 0,6%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,9%, z 0,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,1%, z 1,0%, oglądalność w *prime time* wzrosła do 0,6%, z 0,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7%, z 0,6%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w *peak*

*time* wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,8% z 0,6%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. według NAM.

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- W dniu 27 lutego 2013 r. Zarząd TVN obniżył kwotę odnawialnej linii gwarancyjnej z terminem ważności do dnia 16 maja 2013 r. otwartej w ramach umowy zawartej z Bankiem Pekao S.A. w dniu 17 grudnia 2010 r. z kwoty 400.000 zł do 300.000 zł. Umowa po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 zł, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN. Odnawialna linia gwarancyjna wygasła w dniu 16 maja 2013 r. Jednocześnie TVN i TVN Media w dniu 28 lutego 2013 r. podpisały umowę z Bankiem Pekao S.A. dotyczącą odnawialnej linii zaliczkowej w kwocie do wysokości 100.000 zł obowiązującej od 28 lutego 2013 r. włącznie do 28 sierpnia 2013 r. z automatyczną opcją przedłużenia do dnia 28 lutego 2014 r. Celem odnawialnej linii zaliczkowej jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT, przysługujących od kontrahentów handlowych. Warunki umowy kredytowej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach. Umowa odnawialnej linii zaliczkowej została rozwiązana w dniu 25 czerwca 2013 r.
- W dniu 4 marca 2013 r. Zarząd TVN podpisał z TVN Media umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych przez TVN Media na rzecz TVN w zakresie zawierania umów o emisję reklam, sponsorowanie, lokowanie produktów oraz realizację ogłoszeń. Umowa obowiązuje od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.
- W dniu 18 marca 2013 r. Rada Nadzorcza TVN wyraziła zgodę na podjęcie przez Zarząd czynności związanych z wcześniejszym wykupem i refinansowaniem całości obligacji Senior Notes wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r. W celu refinansowania Obligacji Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na emisję przez TVN Finance Corporation III AB (publ) obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej od 450.000 do 500.000 EUR, oprocentowanych od 6% do 7,25% w skali roku, z terminem zapadalności nie później niż w dniu 31 grudnia 2020 r. W dniu 20 marca 2013 r. agencje ratingowe Moody's i S&P przyznały tymczasowy rating dla proponowanej nowej emisji obligacji Senior Notes Grupy TVN zgodny z wcześniej nadanym korporacyjnym ratingiem kredytowym (rating B1 nadany przez Moody's oraz B+ nadany przez S&P). W dniu 22 marca 2013 r. Zarząd TVN ogłosił przesunięcie w czasie proponowanej oferty obligacji Senior Notes z powodu wzrostu niepewności wokół sytuacji kryzysu finansowego na Cyprze.
- W dniu 12 marca 2013 r. Zarząd TVN postanowił zarekomendować dywidendę za 2012 r. w wysokości 0,72 zł (nie w tysiącach) na akcję płatną w dniu 9 grudnia 2013 r. przypadku gdy TVN zrealizuje refinansowanie obligacji Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 15 kwietnia 2013 r. lub w wysokości 0,59 zł (nie w tysiącach) na akcję płatną w dniu 8 maja 2013 r. w przypadku gdy Spółka nie zrealizuje refinansowania obligacji Senior Notes przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 15 kwietnia 2013 r. W związku z przesunięciem terminu refinansowania zadłużenia Spółki w celu zapewnienia optymalnego zarządzania płynnością Spółki, Zarząd postanowił skorygować swój wniosek w sprawie przeznaczenia zysku osiągniętego przez Spółkę w roku 2012 i zarekomendować dywidendę w wysokości 0,64 zł (nie w tysiącach) na akcję wypłaconą w ratach w dniu 8 maja 2013 r. w wysokości 0,29 zł (nie w tysiącach) na akcję oraz w dniu 5 listopada 2013 r. w wysokości 0,35 zł (nie w tysiącach) na akcję.
- W dniu 18 marca 2013 r. Rada Nadzorcza powołała dotychczasowych Członków Zarządu TVN S.A. do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki w okresie kolejnej wspólnej trzyletniej kadencji rozpoczynającej się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TVN

S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012 zwołanego na dzień 15 kwietnia 2013 r.

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na 15 kwietnia 2013 r. postanowiło dokonać podziału osiągniętego zysku przeznaczając go na wypłatę dywidendy. Całkowita liczba akcji uprawnionych do objęcia dywidendy w dniu dywidendy (22 kwietnia 2013 r.) wyniosła 343.876.421. Pod warunkiem, że dywidenda płatna na jedną akcję wynosi 0,64 zł, fundusz przeznaczony na wypłatę dywidendy wynosi 220.080.909,44 zł. Wypłata dywidendy jest podzielona na dwie raty (1) wypłacona 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724.162,09 zł (0,29 zł na akcję) i (2) w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.356.747,35 (0,35 zł na akcję).
- W dniu 10 czerwca 2013 r. TVN, TVN Media Sp. z o.o. oraz bank Pekao S.A. podpisały umowę, na mocy której Bank udostępnił spółkom linię kredytu odnawialnego w kwocie 300.000 zł i udzielił kredytu gotówkowego w wysokości 25.000 euro (106.428 zł – kwota w euro przeliczona na złotówki według kursu 4,2571 zł za 1,00 euro). Odnawialna linia kredytowa w kwocie 300 mln zł stanowi finansowanie pomocnicze, które zastąpi odnawialną linię gwarancyjną w kwocie 250.000 zł wygasłą w maju 2013 r. oraz odnawialną linię kredytową do finansowania należności z tytułu faktur handlowych w kwocie 100.000 zł. Kredyt gotówkowy w wysokości 25.000 euro zastępuje środki wcześniej wykorzystywane na spłatę pozostałej wartości kredytu hipotecznego zaciągniętego na zakup budynku MBC.
- W dniu 5 września 2013 r. nasza Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmianę warunków refinansowania obligacji Senior Notes wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r. Zmiana warunków refinansowania obligacji 10,75% Senior Notes polega, między innymi, na obniżeniu wielkości emisji przez TVN Finance Corporation III AB (publ) obligacji nowej emisji w celu refinansowania obligacji 10,75% Senior Notes do kwoty od 400,000 do 450,000 euro oraz zmianie wysokości oprocentowania obligacji nowej emisji do przedziału od 6% do 8% w skali roku.
- W dniu 6 września 2013 r. Zarząd TVN przekazał informację dotyczącą warunków emisji obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 430,000 euro. Obligacje będą posiadać stałe oprocentowanie w wysokości 7,375% w skali roku, z odsetkami płatnymi w okresach półrocznych (15 czerwca oraz 15 grudnia), pierwsza wypłata odsetek nastąpi w dniu 15 grudnia 2013 r., natomiast ich terminem zapadalności będzie 15 grudnia 2020 r. Obligacje zostały wyemitowane po cenie równej 100% wartości nominalnej za łączną kwotę 430,000 euro. Grupa TVN przeznaczyła środki pozyskane z emisji obligacji 7,375% Senior Notes na wykup wszystkich obligacji Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 557,653 euro, wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB (publ), oprocentowanych w wysokości 10,75%, z terminem zapadalności w 2017 r., zapłatę premii z tytułu przedterminowego wykupu tych obligacji, odsetek naliczonych i niezapłaconych do daty wykupu obligacji, oraz na pokrycie kosztów emisji obligacji 7,375% Senior Notes. W pozostałym zakresie wykup obligacji zapadających w 2017 r. został sfinansowany ze środków pochodzących ze sprzedaży akcji spółki Grupa Onet.pl S.A. Transakcja przyczyniła się do zmniejszenia poziomu długu brutto Grupy TVN oraz wydłużenia okresu zapadalności refinansowanej części długu z 2017 r. do 2020 r.
- W dniu 13 września 2013 r. podnieśliśmy kapitał zakładowy w spółce zależnej TVN Finance Corporation II AB o kwotę 171.275 zł w celu zapewnienia tej spółce środków na wcześniejszą spłatę Obligacji 10,75%. Następnie inwestycja w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 zł została spisana jako inwestycja nie odzyskiwalna w dniu 30 września 2013 r.
- W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance III AB, spółka zależna TVN S.A., wyemitowała obligacje 7,375% Senior Notes o łącznej wartości nominalnej 430,000 euro zgodnie z

poprzednio określonymi warunkami emisji. Moody's Investors Service nadał nowej emisji rating "B1" a Standard & Poor's nadał rating "B+".

- W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance II AB (publ), spółka zależna TVN S.A., ogłosiła chęć skorzystania z opcji wcześniejszego umorzenia obligacji 10,75% Senior Notes z terminem zapadalności w 2017 r. W zawiadomieniu o nieodwołalnym umorzeniu opublikowanym w Financial Times oraz The Wall Street Journal posiadacze obligacji zostali poinformowani o cenie wykupu w wysokości 100% wartości nominalnej powiększonej o stosowną premię określona w dokumencie umowy obligacji (Indenture) oraz o narosłe ale niezapłacone odsetki do dnia umorzenia obligacji zaplanowanego na dzień 16 października 2013 r. W dniu 16 września 2013 r. zdeponowaliśmy kwotę stanowiącą całkowitą cenę wykupu obligacji do instytucji płatnika – Bank of New York Mellon w celu sfinalizowania wykupu i rozliczenia płatności z posiadaczami obligacji 10,75% Senior Notes w dniu wykupu zaplanowanego na 16 października 2013 r. TVN Finance II AB (publ) w dniu 16 października 2013 r. wykupił wszystkie obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. W wyniku wykupu obligacji zostały one umorzone.
- W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji Obligacji 7,375% o łącznej wartości 430.000 EUR. W związku z emisją Obligacji 7,375% TVN Finance Corporation III AB udzieliła TVN Media, spółce zależnej od nas, pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR. Następnie TVN Media udzieliła nam pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR oprocentowanej 8,275% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 grudnia 2030 r. Spółka ma możliwość odroczenia w czasie płatności odsetek oraz kwoty głównej. W takich sytuacjach umowa przewiduje wzrost oprocentowania pożyczki. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej równej 8,7%.
- W dniu 18 września 2013 r. Przewodniczący Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji przyznał TVN S.A. koncesję na kolejny 10 - cioletni okres na rozpowszechnianie głównego programu telewizyjnego Spółki pod nazwą „TVN”. Koncesja została udzielona na warunkach analogicznych do dotychczas wykonywanej koncesji z dnia 15 kwietnia 2004. r. Nowa koncesja będzie obowiązywać od dnia 15 kwietnia 2014 r., tj. następnego dnia po wygaśnięciu dotychczasowej koncesji, do dnia 14 kwietnia 2024 r.
- W dniu 8 października 2013 r. TVN SA otrzymała zgodę Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na nadawanie kanału TVN24 Biznes i Świat. Od 1 stycznia 2014 roku zastąpił on działający do końca roku TVN CNBC. W ofercie programowej stacji znajdują się informacje o profilu biznesowym uzupełnione o tematykę międzynarodową. Obok pełnej gamy informacji o profilu finansowo - biznesowym, prezentowanych dotychczas, oferta programowa kanału zawiera szerokie spektrum informacji z zagranicy. Dzięki uwzględnieniu w profilu stacji bogatej publicystyki gospodarczej i międzynarodowej oferta TVN24 Biznes i Świat stanowi rozszerzenie i uzupełnienie programu stacji TVN24. Od 1 stycznia 2014 r. kanał TVN24 Biznes i Świat zastąpił w ofertach kablowych i satelitarnych TVN CNBC, dostępny jest na platformach cyfrowych i u wybranych operatorów.
- Do dnia 16 października 2013 r. TVN Finance Corporation II AB (publ), spółka zależna TVN S.A. dokonała wykupu przed terminem zapadalności całości Obligacji 10,75% o łącznej wartości nominalnej 593 mln euro wyemitowanych w dniu 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r. Wykup Obligacji został dokonany na podstawie warunków emisji Obligacji 10,75%, przyznających TVN S.A. możliwość wykupu Obligacji 10,75% przed terminem zapadalności do dnia 15 listopada 2013 r. W wyniku wykupu w dniu 16 października 2013 r. Obligacje 10,75% uległy umorzeniu.
- W dniach 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r. TVN Finance W dniach 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r. TVN Finance Corporation II AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji Obligacji 10,75% o łącznej

wartości odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR. W związku z każdą emisją obligacji 10,75% TVN Finance Corporation II AB udzieliła nam pożyczek o łącznej wartości nominalnej równej odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR, oprocentowanych 11,90% w skali roku oraz o terminie wykupu 15 listopada 2017 r. W dniu 16 września 2013 r. pożyczki zostały spłacone łącznie z naliczonymi odsetkami a TVN Finance Corporation II AB spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji 10,75%, łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

## WYNIKI FINANSOWE

- Nasze przychody ze sprzedaży spadły o 40.535 do 1.389.247 zł z 1.429.782 w analogicznym okresie 2012 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wyniósł 348.400 zł.
- Odnotowaliśmy stratę netto w okresie w wysokości 169.234 zł w porównaniu do zysku netto w okresie w wysokości 3.042 zł w analogicznym okresie 2012 r.
- Na dzień 31 grudnia 2013 r. dysponowaliśmy łącznie środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 99.177 zł.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

W poniższych tabelach przedstawiono nasze wybrane historyczne dane finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 2012 r. Powinny one być odczytywane w powiązaniu z punktem 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”, a także w powiązaniu ze sprawozdaniem finansowym (łącznie z notami) zawartymi w dalszej części niniejszego raportu rocznego. W tabelach umieściliśmy dane zgodne z MSSF pochodzące 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 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1472 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2110 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r., 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0882 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres 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.



**WYBRANE DANE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 I 2013 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 I 2012 R.**

**Rachunek zysków i strat**

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.429.782	342.578	1.389.247	329.909
(Strata)/ zysk z działalności operacyjnej	(96.861)	(23.208)	348.400	82.736
Strata brutto	(242.921)	(58.204)	(238.166)	(56.558)
<b>Zysk/ (strata) netto w okresie</b>	<b>3.042</b>	<b>729</b>	<b>(169.234)</b>	<b>(40.189)</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	323.401	77.487	464.547	110.318
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	754.896	180.874	(1.972)	(468)
(Wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(1.140.993)	(273.383)	(532.992)	(126.571)
<b>Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(62.696)</b>	<b>(15.022)</b>	<b>(70.417)</b>	<b>(16.722)</b>

**Zyski na akcję**

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	344.345.683	344.345.683
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.884.522	343.884.522	344.909.301	344.909.301
Podstawowy / zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,01	0,00	0,49	0,11
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,01	0,00	0,49	0,11
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,10	0,02	-	-

**Bilans**

	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	6.931.573	1.695.507	5.895.299	1.421.513
Aktywa obrotowe	1.581.600	386.870	583.115	140.605
Zobowiązania długoterminowe	3.181.561	778.230	2.516.895	606.890
Zobowiązania krótkoterminowe	425.239	104.016	415.509	100.190
Kapitał własny	3.324.773	813.261	2.962.895	714.433
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	69.299	16.710

## NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

### Źródła przychodów

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

Główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. 69,3% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 70,4% w analogicznym okresie 2012 r.

W związku z wniesieniem Segmentu Sprzedaży i Marketingu (w tym należności od agencji reklamowych) do TVN Media, Spółka podpisała umowę o współpracy z TVN Media, na podstawie której TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o emisję ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (74% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. 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		
	2011	2012	2013
Cennik stały	48%	39%	46%
Cennik oparty na punktach ratingowych	52%	61%	54%

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 2013 r. 99,5% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 87,3% 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 2013 r. 15,4% przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 15,2% w analogicznym okresie 2012 roku. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

### *Pozostałe przychody*

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody ze świadczeń sponsorskich, przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych, 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 2013 r. stanowiła 51,9% w porównaniu do 48,3% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. 80,1% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 77,3% w analogicznym okresie 2013 r. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. 19,9% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 22,7% w analogicznym okresie 2012 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

#### *Pozostałe koszty*

Pozostałe koszty składają się z kosztów nadawania, do których należą głównie koszty wynajmu satelitów i nadajników naziemnych, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla

pracowników oraz honorariów płatnych związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej), amortyzacji sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego, kosztów marketingu i badań, kosztów wynajmu i utrzymania naszych lokali, kosztów konsultingowych dotyczących usług technicznych, finansowych i prawnych.

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

### **CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM**

Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce historycznie była skorelowana ze zmianami ogólnej sytuacji biznesowej oraz gospodarczej. Przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy określić prawdopodobieństwa, że tendencje te utrzymają się ani też nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej powyżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy więc precyzyjnie oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam. Według najnowszych prognoz Banku Światowego z grudnia 2013 r. polska gospodarka odnotuje szacunkowy wzrost PKB na poziomie 2,8% w 2014 r., rosnąc do 3,3% w 2015 r i do 4% w 2016 r. Szacujemy, że wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce spadły o 2,7% w 2013 roku, z 1,6% wzrostem PKB szacowanym przez Główny Urząd Statystyczny (według wstępnych szacunków opublikowanych 30 stycznia 2014 r.).

### **NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA**

*Charakterystyka rynku reklamy telewizyjnej w Polsce.* Cena za emisję reklam telewizyjnych uzależniona jest głównie od popytu na emitowane reklamy i udziału w oglądalności oraz rabatów handlowych, upustów ilościowych oraz prowizji za pośrednictwo wynegocjowanych przez kupującego. Udział w oglądalności stanowi odsetek widzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

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

*Sezonowość reklamy telewizyjnej.* Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. około 22,1% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 29,0%, w trzecim 18,1% i w czwartym kwartale 30,8% 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 osiągania wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 21,5% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 18,3% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważamy, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, jednak nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i 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. W dniu 1 stycznia 2014 r. kanał TVN24 Biznes i Świat zastąpił kanał TVN CNBC.

## **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 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 106.470 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 wówczas pośrednio 52,45% akcji TVN S.A).

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

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

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

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

### Opodatkowanie

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

## SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwałe spadły o 24.164 zł lub o 5,9% do 386.850 na dzień 31 grudnia 2013 r. z 411.014 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku o 21.684 zł wartości sprzętu telewizyjnego, nadawczego i pozostałego wyposażenia technicznego.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 7.489 zł lub o 16,9% i wyniosły 51.919 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 44.430 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych wydatków na licencje programowe.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe spadły o 31.192 zł lub o 7,2% i wyniosły 399.374 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 430.566 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej wartości nabytych licencji programowych i niższej wartości krótkoterminowych części aktywów programowych.

Nasze inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia spadły o 116.146 zł, do 4.227.358 na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 4.343.504 zł. Zmiana ta wynika przede wszystkim z obniżenia wartości inwestycji w Onet Holding oraz Mango Media Sp. z o. o. Ponadto 13 września 2013 r. podnieśliśmy kapitał zakładowy w spółce zależnej TVN Finance Corporation II AB o kwotę 171.275 zł w celu zapewnienia jej środków na wcześniejszą spłatę Obligacji 10,75%. Następnie inwestycja w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 zł została spisana jako inwestycja nie odzyskiwalna.

Nasze długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych wzrosły o 40.306 zł do 68.343 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. z 28.037 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z pożyczek udzielonych spółkom Stavka Sp. o.o. i Mango Media.

Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 0 zł na 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 915.343 zł na dzień 31 grudnia 2012 w związku z transakcją sprzedaży Grupy Onet. Środki te zostały użyte głównie na spłatę zadłużenia z tytułu pożyczek TVN Finance II oraz na nabycie Obligacji.

Nasze aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosły 42.435 zł w porównaniu do 0 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. składały się one z wykupionych na rynku wtórnym obligacji wyemitowanych przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB o wartości nominalnej 9.552 EUR.

Nasze środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły do 99.177 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. z 163.671 zł na 31 grudnia 2012 r.

Nasz kapitał zakładowy wyniósł 69.299 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. i w porównaniu do 68.775 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniósł 726.853 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 672.876 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych spadły o 633.790 zł lub 20,7% do 2.421.008 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. z 3.054.798 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynikał z całkowitego wykupu obligacji 10,75% Senior Notes w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. wyemitowanych przez naszą spółkę zależną TVN Finance II, w związku z czym dokonaliśmy spłaty pożyczki od tej jednostki. Spadek został częściowo skompensowany emisją nowych obligacji 7,375% Senior Notes we wrześniu 2013 r. przez TVN Finance III. TVN Finance Corporation III AB udzieliła TVN Media, spółce zależnej od nas, pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR. Następnie TVN Media udzieliła nam pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR oprocentowanej 8,275% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 grudnia 2030 r.

Nasze krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu hipotecznego wyniosły 0 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 105.761 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Kredyt ten został w całości spłacony w dniu 31 maja 2013 r.

Nasze krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu gotówkowego wzrosły do 97.815 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. z 0 na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynika z zawarcia umowy Odnawialnej Linii Kredytowej i Kredytu Gotówkowego w dniu 10 czerwca 2013 r.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 29.191 zł lub 27,4% do 135.747 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. z 106.556 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu podatku VAT i innych podatków o 41.097 zł, ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych o 9.170 zł. oraz ze wzrostu kosztów produkcji o 11.288 zł. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane w spadkiem innych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych o 32.195 zł.



## WYNIKI OPERACYJNE

### Rok zakończony 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2012 r.

*Przychody ze sprzedaży.* Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły o 40.535 zł do 1.389.247 zł z 1.429.782 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 44.854 zł lub 4,5% do 962.405 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 1.007.259 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy i został częściowo skompensowany przez lepsze wyniki kanałów TVN7 i TTV.

Nasze przychody abonamentowe spadły o 3.081 zł lub o 1,4% do 213.642 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 216.723 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej liczby subskrybentów telewizji satelitarnej i kablowej w wyniku rosnącego zasięgu j naziemnej telewizji cyfrowej i był częściowo skompensowany przez dodatkowe przychody z opłat za wersje HD naszych kanałów.

Nasze przychody ze sprzedaży usług spadły o 20.818 zł lub o 43,0% do 27.599 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 48.417 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 25.190 zł lub o 21,8% do 140.923 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 115.733 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN oraz TVN24.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 3.028 zł lub 7,3% do 44.678 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 41.650 zł w analogicznym okresie 2012 r.

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły o 43.450 zł lub 4,6% do 907.808 zł z 951.258 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły do 65,3% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 66,5% w analogicznym okresie 2012 r.

*Koszty sprzedaży.* Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 6.100 zł lub 16,0%, do 44.132 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 38.032 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 3,2% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 2,7% w analogicznym okresie 2012 r.

*Koszty ogólnego zarządu.* Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 48.691 zł lub 30,5% do 111.164 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 159.855 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 8,0% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 11,2% w analogicznym okresie 2012 r.

*Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych.* Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych wyniosła 0 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu ze stratą w wysokości 365.898 zł w analogicznym okresie 2012 r.

*Przychody z tytułu odsetek.* Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 24.721 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do przychodów z tytułu odsetek w wysokości 29.370 zł w analogicznym okresie 2012 r. głównie ze względu na niższe o 6.098 zł przychody z tytułu pozostałych odsetek.

*Koszty finansowe.* Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 581.244 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do kosztów finansowych w wysokości 415.459 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów spisania niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej w kwocie 59.594 zł oraz spisania inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 zł. Spłata pożyczki od TVN Finance Corporation II AB związana była ze wcześniejszą spłatą Obligacji 10,75% wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB.

*Ujemne różnice kursowe, netto.* Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 30.043 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 240.029 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy niezrealizowane dodatnie różnice kursowe na naszych pożyczkach od jednostek zależnych w wysokości 52.437 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych w wysokości 252.430 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy zrealizowane ujemne różnice kursowe na naszych pożyczkach od jednostek zależnych w wysokości 110.040 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do zrealizowanych dodatnich różnic kursowych w wysokości 3.629 zł w analogicznym okresie 2012 r.

*Strata brutto.* Nasza strata brutto wyniosła 238.166 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu ze stratą brutto w wysokości 242.921 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z wyższych kosztów finansowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r.

*Podatek dochodowy.* W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 68.932 zł w porównaniu do dodatniego podatku dochodowego w wysokości 245.963 zł w analogicznym okresie 2012 r. Dodatni podatek dochodowy wynika głównie z rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych poniesionych w latach poprzednich.

*(Strata)/ zysk netto w okresie.* Nasza strata netto w okresie wyniosła 169.234 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu do zysku w wysokości 3.042 zł w analogicznym okresie 2012 r.

## PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

### SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 i 2013 roku.

	<u>Rok zakończony 31 grudnia,</u>		
	2012 PLN	2013 PLN	2013 Euro <sup>(1)</sup>
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	369.082	469.237	111.431
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	323.401	464.547	110.318
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	754.896	(1.972)	(468)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1.140.993)	(532.992)	(126.571)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(62.696)	(70.417)	(16.722)

<sup>(1)</sup> Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. na euro wg kursu 4,2110 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r., 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

### PRZEPLÝWY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2013 I 2012 R.

#### Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 100.155 zł do 469.237 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 369.082 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z wpływu dodatnich różnic kursowych netto rozpoznanych w 2013 r. w kwocie 30.043 oraz w wyniku pozytywnych zmian w kapitale obrotowym, który wyniósł 59.169 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z ujemną wartością 24.458 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

#### Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 464.547 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 323.401 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej o 100.155 zł.

#### Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1.972 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 754.896 zł w analogicznym okresie 2012 r. wynikają głównie z otrzymanej w 2012 r. dywidendy w wysokości 1.031.139 zł w porównaniu do dywidendy otrzymanej w wysokości 94.770 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.

### Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 532.992 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu do wypływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 1.140.993 zł w analogicznym okresie 2012 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. odnotowaliśmy znaczący spadek środków pieniężnych o ograniczonych możliwościach dysponowania i wyniosły one 945.210 zł.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 99.177 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 163.671 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

### Źródła naszych przepływów finansowych

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

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

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowej oraz obsługi zadłużenia z tytułu pożyczek grupowych. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środków finansowych dostępnych do sprzedaży na 31 grudnia 2013 r.

	Wartość	Kupon/ Oprocentowanie efektywne	Termin zapadalności
Pożyczka od podmiotów powiązanych 8.635% (1)	725.760	8.635%	2018
Pożyczka od podmiotów powiązanych 8.275% (2)	1.754.266	8,727%	2030
Kredyt Gotówkowy	98.496	3,8%	2017
Cash pooling z TVN Media.....	75.149	-	-
Odsetki naliczone od pożyczek.....	50.963	-	-
<b>Łączne zadłużenie brutto.....</b>	<b>2.704.634</b>	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	99.177	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	42.435	-	-
<b>Łącznie.....</b>	<b>141.612</b>	-	-
<b>Zadłużenie netto.....</b>	<b>2.563.022</b>	-	-

(1) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 175.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1472 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2013 r.)

(2) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 423.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1472 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2013 r.)

(3) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej naszego kredytu gotówkowego w kwocie 23.750 euro przez kurs złotego w wysokości 4,1472 (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2013 r.)

## DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Współczynnik zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu pożyczek (wartość nominalna i naliczone odsetki), po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do kapitału własnego wynosi 0,9 na dzień 31 grudnia 2013 r. i 0,7 na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 415.509 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 425.239 zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nasze łączne zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2013 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.512.059 zł zadłużenia z tytułu naszych pożyczek od jednostek powiązanych, z tytułu umowy Cash Pool oraz kredytu gotówkowego.

### Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

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

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

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. skupiliśmy z rynku nasze obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 35.347 euro za kwotę 38.628 euro (włączając narosłe odsetki). Grupa ujęła wykup jako pomniejszenie części zobowiązań z tytułu obligacji Senior Notes. W dniu 16 września 2013 r. przekazaliśmy kwotę 617.348 euro

(włączając narosłe odsetki oraz premie za wcześniejsze spłacenie obligacji) na umorzenie całości pozostałych obligacji 10,75% Senior Notes, terminie zapadalności w 2017 r. i wartości nominalnej 557.653 euro w celu rozliczenia umorzenia. Na dzień 31 grudnia 2013 r. całość naszych obligacji 10,75% Senior Notes została spłacona i uiszczona a należność za obligacje została usunięta. Obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. zostały umorzone w dniu 16 października 2013 r.

W związku z każdą emisją Obligacji 10,75% TVN Finance Corporation II udzieliła nam pożyczek o łącznej wartości nominalnej równej odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR, oprocentowanych 11,90% w skali roku oraz o terminie wykupu 15 listopada 2017 r. W dniu 16 września 2013 r. pożyczki zostały spłacone łącznie z naliczonymi odsetkami a TVN Finance Corporation II spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji 10,75%, łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

### Obligacje 7,875% Senior Notes

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

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

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. skupiliśmy z rynku nasze obligacje 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 9.552 euro za kwotę 10.334 euro (włączając narosłe odsetki). Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość nominalna naszych Obligacji 7,875% Senior Notes wyniosła 165.448 euro.

W związku z emisją Obligacji 7,875% TVN Finance Corporation III udzieliła nam pożyczki o wartości nominalnej 175.000 EUR, oprocentowanej 9,025% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 listopada 2018 r.

### 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.

### *Warunki*

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

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

## *Przypadki niedopełnienia postanowień*

Umowa Obligacji 7,875% Senior Notes określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 7,875% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 7,875% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

## *Obligacje 7,375% Senior Notes*

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

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

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

## *Zmiana kontroli*

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

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



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

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

### *Opcje wcześniejszej spłaty*

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

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

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

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 16 grudnia 2016 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 7,375% Senior Notes po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: (1) 1% wartości nominalnej obligacji lub (2) nadwyżki z (i) wartości bieżącej na dzień umorzenia (a) i ceny umorzenia obligacji z dnia 15 grudnia 2016 r. plus (b) naliczone odsetkami należne do dnia 15 grudnia 2016 r. (z wyłączeniem narosłych, ale niezapłaconych odsetek do dnia umorzenia) obliczonej przy użyciu stopy dyskontowej równej *Bund Rate* na dzień takiego umorzenia powiększonej o 50 p.b. (*Bund Rate* oznacza rentowność obligacji wyemitowanych przez Federalną Republikę Niemiec ze stałą datą wykupu, gdzie data

wykupu jest w przybliżeniu okresem od daty umorzenia do dnia 15 grudnia 2016 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) wartości nominalnej Obligacji 7,375% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia września 2013 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

### *Warunki*

Umowa obligacji 7,375% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie pewnych inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązаныmi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

### *Przypadki niedopełnienia postanowień*

Umowa obligacji 7,375% Senior Notes określa zwyczajowe zdarzenia niedopełnienia jej postanowień, takie jak zaleganie z płatnościami, określone zaległości wzajemne wobec innego zadłużenia i zobowiązań, a także określone przypadki upadłości, niewypłacalności lub reorganizacji. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań (z wyjątkiem spowodowanego upadłością lub niewypłacalnością), osoby posiadające co najmniej 25% kwoty nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 7,375% Senior Notes za należne do spłaty. W razie wystąpienia i utrzymywania się przypadku niedopełnienia zobowiązań z powodu upadłości lub niewypłacalności wszystkie pozostające w obiegu Obligacje 7,375% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

### *Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy*

W dniu 10 czerwca 2013 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Spółce Odnawialną Linie Kredytową w kwocie 300.000 zł oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 euro. Odnawialna Linia Kredytowa zastąpiła Odnawialną Linie Gwarancyjną w kwocie 250.000 zł, której możliwość wykorzystania wygasła w

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

Kredyt Gotówkowy został wykorzystany w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy EURIBOR dla danego okresu odsetkowego, powiększonej o marżę banku i jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 3,8%. Kredyt Gotówkowy i odsetki są spłacane w ratach kwartalnych począwszy od 5 listopada 2013 r. Ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

Nasza Odnawialna Linia Kredytowa może być użyta w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącego lub w formie gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 31 grudnia 2013 r. linia została wykorzystana w formie gwarancji bankowych wystawionych na kwotę 7.984 zł.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są zabezpieczone hipoteką na Budynku MBC oraz na zbiorze wszystkich należności Spółki i TVN Media zastawem rejestrowym, finansowym i cesją na zabezpieczenie. Zabezpieczenie Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego stanowią również cesje polis ubezpieczeniowych dotyczących Budynku MBC oraz ubezpieczeń należności Spółki i TVN Media. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są również w całości gwarantowane przez spółki zależne Grupy, które są gwarantami obligacji 7,375% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy zapadają w okresie czterech lat od dnia zawarcia umowy.

### Kredyt hipoteczny

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

### Odnawialna linia gwarancyjna

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych przed dniem 16 maja 2013 r. na łączną kwotę 214.207 zł. Wszystkie te gwarancje wygasną do dnia 30 czerwca 2014 r.

### Odnawialna Linia Zaliczkowa

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

## ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 2013 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Rok zakończony 31 grudnia					Razem
	2014	2015	2016	2017	Dalsze lata	
	zł	Zł	zł	zł	zł	zł
<b>Leasing operacyjny</b>						
Leasing transponderów satelitarnych	29.243	32.036	31.892	31.550	14.796	139.517
Leasing innych urządzeń technicznych	12.805	12.805	12.805	12.805	-	51.220
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	11.224	6.943	4.297	-	-	22.464
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	79.917	62.992	46.920	16.978	-	206.807
<b>Leasing operacyjny razem</b>	<b>133.189</b>	<b>114.776</b>	<b>95.914</b>	<b>61.333</b>	<b>14.796</b>	<b>420.008</b>

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych, poza opisanymi w rozdziale "Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi".

## INFORMACJE O TRENDACH

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność w perspektywie średnioterminowej jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze pożyczki od spółek zależnych związane z obligacjami 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. złoty osłabił się względem euro i dolara amerykańskiego. Nie możemy wykluczyć dalszych wahań kursu złotego.

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł w grudniu 2013 r. 0,9% w porównaniu do 3,7% w grudniu 2012 r. 1,0% we wrześniu 2013 r., 0,2% w czerwcu 2013 r. i 1,0% w marcu 2013 r.

Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

## **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 przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 4 lipca 2007 r., zgodnie ze zmianami.

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

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

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

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

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

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

Ogólnie rzecz biorąc Rada Nadzorcza nie może podejmować decyzji zarządczych ani ingerować w bieżące kierowanie działalnością.

## ZARZĄD

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

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Markus Tellenbach	53	Prezes Zarządu TVN Dyrektor Generalny Grupy TVN	2009	2013	2016
John Driscoll	53	Wiceprezes Zarządu TVN Dyrektor Finansowy Grupy TVN	2010	2013	2016
Edward Miszczak	58	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Adam Pieczyński	57	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Piotr Tyborowicz	45	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Piotr Korycki	39	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Maciej Maciejowski	38	Członek Zarządu	2012	2013	2016

### **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).

### ***Piotr Korycki***

Członek Zarządu ds. Kontrolingu Biznesowego i Zakupów Programowych.

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

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

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

### ***Maciej Maciejowski***

Członek Zarządu odpowiedzialny za Rozwój Biznesu.

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

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

W latach 2008-2011 współtworzył projekt telewizyjny i internetowy TVN Warszawa. Od 2011 roku jest Zastępcą Dyrektora Programowego ds. 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”.

### ***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.

## **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 2013 r. w złotych:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie</b>
Markus Tellenbach	6.365
John Driscoll	3.212
Piotr Korycki	919
Maciej Maciejowski	842
Edward Miszczak	1.599
Adam Pieczyński	1.229
Piotr Tyborowicz	195
<b>SUMA</b>	<b>14.361</b>



### Wynagrodzenie związane z akcjami

Część członków naszego Zarządu uczestniczy w programie motywacyjnym, który wprowadziliśmy w grudniu 2005 r. (program motywacyjny I) i w lipcu 2006 r. (program motywacyjny II). W ramach programu motywacyjnego I opcje na zakup akcji zostały przyznane w czterech transzach między grudniem 2005 r., a grudniem 2008 r. W ramach programu motywacyjnego II opcje na zakup akcji zostały przyznane w czterech transzach, między lipcem 2006 r. i kwietniem 2008 r. Wszystkie transze zostały udzielone. Jedna z nich zawierała warunki konieczne do spełnienia w celu nabycia uprawnień. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi i Wynagrodzeń rekomendował, a Rada Nadzorcza zatwierdziła liczbę opcji 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 2013 r.:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba opcji na zakup akcji przyznanych na dzień 31 grudnia 2013 r. (nie w tysiącach)</b>	<b>Liczba opcji uprawniających do objęcia akcji na 31 grudnia 2013 r. (nie w tysiącach)</b>	<b>Liczba posiadanych opcji na 31 grudnia 2013 r. (nie w tysiącach)</b>
Markus Tellenbach	-	-	-
John Driscoll	-	-	-
Piotr Korycki	187.945	187.945	51.550
Maciej Maciejowski	78.570	78.570	38.520
Edward Miszczak	526.290	526.290	148.735
Adam Pieczyński	314.115	314.115	11.965
Piotr Tyborowicz	336.030	336.030	262.980

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji TVN S.A. będących w posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba akcji</b>
Markus Tellenbach	-
John Driscoll	-
Piotr Korycki	-
Maciej Maciejowski	-
Edward Miszczak	184.011
Adam Pieczyński	-
Piotr Tyborowicz	-

### Długoterminowy Plan Motywacyjny

W dniu 7 listopada 2013 r. nasza Rada Nadzorcza zatwierdziła pięcioletni plan motywacyjny dla Zarządu („Długoterminowy Plan Motywacyjny”, „Plan”), który wchodzi w życie 1 stycznia 2014 r. Celem Planu jest zmotywowanie Zarządu do wytworzenia krótko- i średnioterminowej wartości powyżej oczekiwań jak i w ramach mogącej się wydarzyć transakcji zmiany kontroli nad Spółką. Celem Planu jest również utrzymanie Zarządu w obecnym składzie przez okres trwania Planu. Plan składa się z trzech części:

- Premia retencyjna,
- Premia zależna od wyników oraz
- Premia transakcyjna.

W ramach dwóch pierwszych części Planu Zarząd jest uprawniony do premii o łącznej wartości od 21.000 zł do teoretycznej maksymalnej wartości równej 63.000 zł. Wartość wypłaconej premii będzie zależała od ciągłego zatrudnienia w latach 2014 – 2018 oraz od tego, czy osiągnięte i przekroczone zostaną określone przez Radę Nadzorczą krótko- i średnioterminowe cele. Jakikolwiek wypłaty premii wynikających z Planu będą miały miejsce w momencie przejścia na emeryturę, śmierci, stwierdzenia niezdolności do pracy, zmiany kontroli nad Spółką lub w dniu zakończenia Planu. Na każdy dzień bilansowy szacowane będzie zobowiązanie wynikające z Planu, zobowiązanie to będzie oszacowane w oparciu o bieżące oczekiwania dotyczące spełnienia wymogów zawartych w Planie. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres będzie ujmowana w rachunku zysków i strat.

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia wyniesie 5% nadwyżki wartości Spółki w transakcji nad ustaloną w Planie wartością Spółki, premia ta nie przekroczy kwoty 42.000 zł. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako płatność oparta na akcjach. Na każdy dzień bilansowy będzie ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania będzie ujmowana w skonsolidowanym rachunku wyników. Zobowiązanie to na dzień 31 grudnia 2013 r. zostało wycenione na zero.

## RADA NADZORCZA

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków. W poniższej tabeli przedstawiono ich imiona, nazwiska, wieki, 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	53	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2005	2012
Bertrand Meheut	62	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	2012	2012
Arnold Bahlmann	59	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2005	2012
Rodolphe Belmer	44	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Michał Broniatowski	59	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2009	2012
Paweł Gricuk	48	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2005	2012
Sophie Guieysse	50	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Wiesław Rozłucki	65	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2007	2012
Bruno Valsangiacomo	58	Członek Rady Nadzorczej	1999	2012
Piotr Walter	46	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Aldona Wejchert	44	Członek Rady Nadzorczej	2007	2012

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

### **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 funkcję 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.

### **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.

### **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 Kilonii, gdzie się doktoryzował.

### **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 koncernu Procter & Gamble we Francji. 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.

### **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 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, a zakończył jako Dyrektor Przedstawicielstwa Reuters w Rosji. Od lipca 2009 r. jest Dyrektorem Generalnym spółek. 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.

### **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. 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.

### **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+.

### **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.

### **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 gospodarczo 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.

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 w ogólnoswiatowej 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.

### **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.

## **KOMITETY RADY NADZORCZEJ**

W 2013 r. w ramach Rady Nadzorczej funkcjonowały trzy komitety Rady Nadzorczej, Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu, Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Strategicznych i Programowych.

### **Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu**

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz 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 jak również efektywność funkcjonowania audytu wewnętrznego. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu weryfikuje również warunki i zasady transakcji z podmiotami powiązаныmi i przygotowuje w tym zakresie raporty na potrzeby Rady Nadzorczej. Dodatkowo Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu doradza Radzie Nadzorczej w zakresie wyboru audytora oraz oceny wykonania audytu zewnętrznego. W wykonywaniu swoich obowiązków Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu prowadzi efektywną współpracę z Radą Nadzorczą, Zarządem, kadrą zarządzającą oraz audytem zewnętrznym i wewnętrznym.

W 2013 r. w skład Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu wchodziło pięciu członków: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk, Arnold Bahlmann, Sophie Guieysse i Wojciech Kostrzewa. Trzej członkowie to członkowie niezależni, a wszyscy członkowie Komitetu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu spotyka się regularnie. Wiceprezes do spraw finansowych oraz przedstawiciele audytu wewnętrznego i zewnętrznego uczestniczą w spotkaniach na zaproszenie. W 2013 r. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu odbył siedem posiedzeń. Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w punkcie 5 „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

### Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń zostały jasno określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji odnośnie kandydatów na stanowiska członków zarządu oraz analizy wynagrodzeń członków zarządu. W 2013 r. w skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń wchodził: Aldona Wejchert (przewodnicząca), Paweł Gricuk i Sophie Guieyee.

Komitet w 2013 r. odbył dwa posiedzenia, aby dokonać przeglądu wynagrodzenia członków zarządu oraz przyjął jedną uchwałę o powołaniu na kolejną kadencję członków zarządu.

### Komitet ds. Strategicznych i Programowych

Obowiązki Komitetu ds. Strategicznych i Programowych zostały jasno określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przegląd Biznes Planu Grupy TVN, monitorowanie postępów w jego realizacji przez Grupę TVN oraz jej członków, zgodnie z zasadami i celami określonymi w każdym odpowiednim Biznes Planie. Do obowiązków Komitetu ds. Strategicznych i Programowych należy także przegląd warunków każdego rozważanego przejście, zbycia, wdrożenia strategicznych projektów, sojuszy i współpracy. W 2013 r. w skład Komitetu ds. Strategicznych i Programowych wchodził: Piotr Walter (przewodniczący), Rodolphe Belmer i Michał Broniatowski.

Komitet w 2013 r. odbył jedno posiedzenie, w czasie którego określił zasady organizacyjne Komitetu oraz przedyskutował konieczność współpracy między Canal+ i TVN w odniesieniu do produkcji filmów oraz seriali telewizyjnych, nabycia programów jak również VOD i dystrybucji on-line.

## **WYNAGRODZENIE**

Poniższa tabela zawiera zestawienie wynagrodzenia Rady Nadzorczej, czyli wypłat za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. w złotych.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie</b>
Wojciech Kostrzewa	153
Bertrand Meheut	98
Arnold Bahlmann	121
Rodolphe Belmer	118
Michał Broniatowski	112
Paweł Gricuk	154
Sophie Guieysse	148
Wiesław Rozłucki	142
Bruno Valsangiacomo	84
Piotr Walter	132
Aldona Wejchert	132
<b>Suma</b>	<b>1.394</b>

## Własność akcji

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji TVN S.A. znajdujących się w posiadaniu poszczególnych Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 r.:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba akcji</b>
Wojciech Kostrzewa	120.000
Bertrand Meheut	-
Arnold Bahlmann	-
Rodolphe Belmer	-
Michał Broniatowski	-
Paweł Gricuk	-
Sophie Guieysse	-
Wiesław Rozłucki	-
Bruno Valsangiacomo	1.597.325
Piotr Walter	-
Aldona Wejchert	591.634
<b>Suma</b>	<b>2.308.959</b>

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji jednostek powiązanych będących w posiadaniu poszczególnych Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 r.:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Nazwa jednostki powiązanej</b>	<b>Liczba akcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Wartość nominalna jednej akcji (nie w tysiącach)</b>
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 2013 r. mieliśmy 1.070 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 231 pracowników kierownictwa i administracji, 526 pracowników ds. produkcji i programowych i 331 w dziale technicznym (sprzedaż i marketing zostały przeniesione do spółki TVN Media, spółki zależnej od TVN S.A.). Żaden z naszych pracowników nie jest członkiem związku zawodowego, ani nie jest objęty żadnym układem zbiorowym lub podobnym porozumieniem. Jesteśmy przekonani, że nasze stosunki z pracownikami są dobre.



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

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

## **PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA OPCJACH NA ZAKUP AKCJI**

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

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

Program Motywacyjny II zastąpił program motywacyjny istniejący w Grupie Onet.

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

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

### **PROGRAM MOTYWACYJNY I**

Uczestnicy planu motywacyjnego, na dzień 31 grudnia 2013 r., mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, w następujących transzach:

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Cena wykonania opcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
<b>C1</b>	193.005	8,66 zł	uprawnienia nabyte
<b>C2</b>	659.720	9,58 zł	uprawnienia nabyte
<b>C3</b>	1.386.164	10,58 zł	uprawnienia nabyte
<b>Razem</b>	<b>2.238.889</b>		

## **PROGRAM MOTYWACYJNY II**

Uczestnicy planu motywacyjnego, na dzień 31 grudnia 2013 r., mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, w następujących transzach:

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Cena wykonania opcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
E1	56.570	8,66 zł	uprawnienia nabyte
E2	106.725	9,58 zł	uprawnienia nabyte
E3	511.698	10,58 zł	uprawnienia nabyte
E4	3.594.991	11,68 zł	uprawnienia nabyte
<b>Razem</b>	<b>4.269.984</b>		

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.

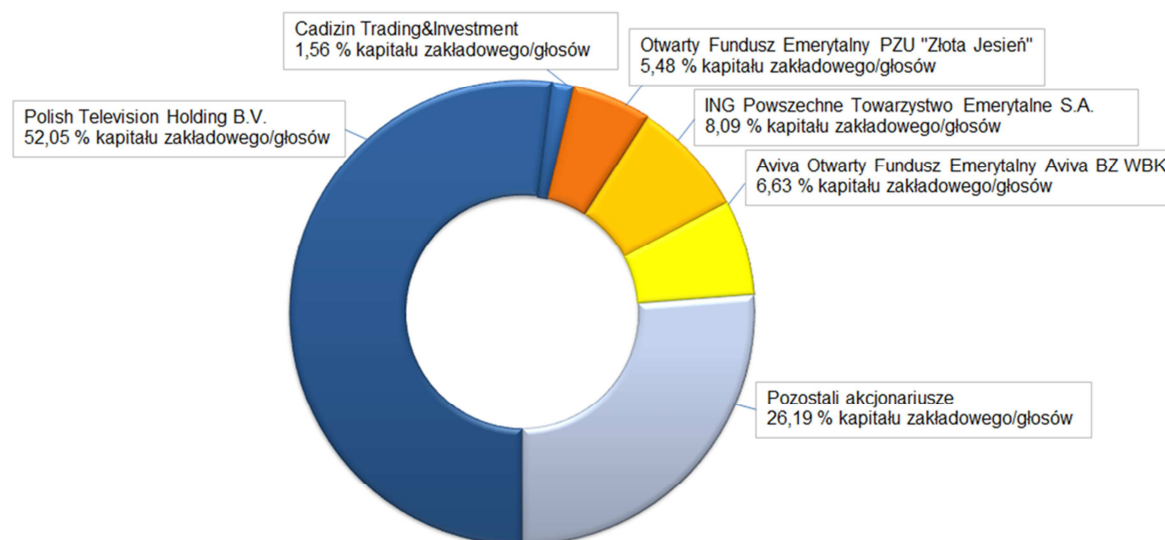
15 maja 2009 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zatwierdziło przedłużenie obu Programów Motywacyjnych do 31 grudnia 2014 r.

W dniu 7 listopada 2013 r. nasza Rada Nadzorcza zatwierdziła pięcioletni plan motywacyjny dla Zarządu, który wchodzi w życie 1 stycznia 2014 r. Więcej informacji w sekcji „Zarząd”.

## PUNKT 5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Nasz kapitał zakładowy wynosi 69.299 i jest podzielony na 346.494.150 akcji zwykłych. W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji TVN S.A. na 31 grudnia 2013 r.:



Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group <sup>(1)</sup>	185.771.211	53,61%	185.771.211	53,61%
Polish Television Holding B.V. <sup>(2) (3)</sup>	180.355.430	52,05%	180.355.430	52,05%
Cadizin Trading&Investment <sup>(3)</sup>	5.415.781	1,56%	5.415.781	1,56%
ING OFE. <sup>(4)</sup>	28.000.000	8,09%	28.000.000	8,09%
Aviva OFE <sup>(4)</sup>	22.959.165	6,63%	22.959.165	6,63%
OFE PZU "Złota Jesień" <sup>(4)</sup>	19.000.000	5,48%	19.000.000	5,48%
Pozostali akcjonariusze	90.763.774	26,19%	90.763.774	26,19%
<b>TOTAL:</b>	<b>346.494.150*</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150*</b>	<b>100,00%</b>

\* Liczba naszych akcji zarejestrowanych przez Sąd wynosi 346.494.150. Według danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowane są nasze akcje, TVN do 8 listopada 2013 wyemitował 345.590.391 akcji. Różnica wynika z trwającej realizacji programu motywacyjnego przez naszych pracowników.

(1) Na dzień 31 grudnia 2013, 53,61% naszych zarejestrowanych akcji znajdowało się w posiadaniu jednostek znajdujących się pod kontrolą Grupy ITI. Naszym głównym bezpośrednim udziałowcem jest PTH, w którym Grupa ITI posiada pośrednio 60% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 40% kapitału. Grupa ITI posiada 1,56% akcji TVN S.A. poprzez podmiot kontrolowany – Cadizin Trading & Investment, w którym posiada 100% kapitału.

(2) Polish Television Holding B.V. oddał w zastaw większość akcji Spółki.

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

W oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 15 kwietnia 2013 r. opublikowana przez TVN w formie raportu bieżącego w dniu 17 kwietnia 2013 r..

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

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

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

## **USŁUGI ZARZĄDCZE, FINANSOWE I POZOSTAŁE**

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

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

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

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

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

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

### **INWESTYCJE W PLATFORMĘ DTH 'N'**

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

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

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

TVN S.A. udzielił poręczeń za zobowiązania ITI Neovision naszej jednostce powiązanej Canal+ Cyfrowy S.A., na łączną kwotę 215.207 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Dodatkowo TVN S.A. razem z innymi spółkami z Grupy udzielił gwarancji związanych z obligacjami 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes.

TVN S.A. i TVN Media udzieliły również 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 2013 r. kwoty jakie ITI Holding gwarantował w ramach powyższych umów wynosiły: 3,6 mln dolarów (nie w tysiącach) w związku z umową z Warner Bros podpisaną 6 października 1999 r.

### **UMOWA Z TVN MEDIA SP. Z O.O.**

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

zwiększenie efektywności i elastyczności struktury Grupy jak też umożliwienie wprowadzenia nowych produktów i usług.

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

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

### **Pożyczki na rzecz jednostek zależnych**

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 53.456 zł, oprocentowanie pomiędzy 7,5% a 9,1% oraz terminy wymagalności między 22 września 2014 r. a 30 lipca 2017 r.

Pożyczki udzielone spółce Mango Media. mają łączną wartość nominalną równą 15.000 zł, oprocentowanie 7,47% i terminem wymagalności 31 grudnia 2016 r.

## **PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE**

### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE I INNE INFORMACJE FINANSOWE**

#### ***SPRAWOZDANIE FINANSOWE***

Sprawozdanie finansowe składane razem z niniejszym Raportem znajduje się na stronach SF-1 do SF-68.

#### ***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 przewidzianych w umowach Obligacji Senior Notes oraz wymaganych, naszymi umowami kredytowymi i Obligacji, wskaźników zadłużenia.

Wypłaciliśmy w 2013 r. dywidendę w wysokości 99.724 zł (lub 0,29 zł za akcję) w ramach pierwszej transzy i 120.357 (lub 0.35 za akcję) w ramach drugiej. Wypłaciliśmy w 2013 r. łącznie dywidendę w wysokości 220.081 zł.

#### **UZGODNIENIE WYNIKÓW 2013 R. DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ**

Nie opublikowaliśmy żadnych prognoz w 2013 r.

#### **ISTOTNE ZMIANY**

Poza zdarzeniami opisanymi w części 3 oraz innych pozycjach niniejszego Raportu Roczного, od 31 grudnia 2013 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 29 listopada 2013 r. nasze Obligacje 7,375% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

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.

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 2013 roku liczba akcji TVN S.A. wynosiła 346.494.150 (nie w tysiącach). Kapitał zakładowy TVN S.A. wynosi 69.299 zł.

### ZMIANA KURSU AKCJI TVN W 2013 R.

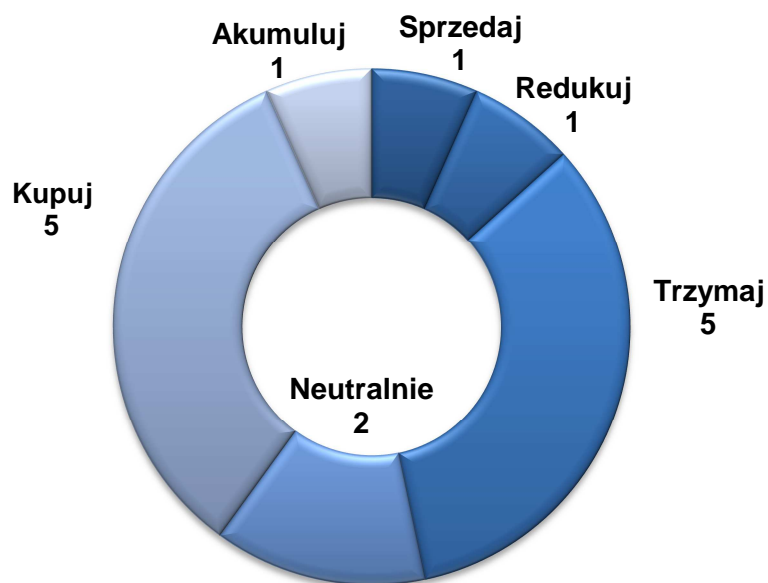
Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższych tabelach:

<b>(zł, nie w tysiącach)</b>	<b>Najwyższa cena akcji w miesiącu</b>	<b>Najniższa cena akcji w miesiącu</b>
lipiec 2013 r. ....	11,38	10,15
sierpień 2013 r. ....	13,70	11,05
wrzesień 2013 r. ....	14,12	12,30
październik 2013 r. ....	15,80	14,07
listopad 2013 r. ....	16,00	14,81
grudzień 2013 r. ....	15,50	14,10

<b>(zł, nie w tysiącach)</b>	<b>Najwyższa cena akcji w kwartale</b>	<b>Najniższa cena akcji w kwartale</b>
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
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2013 r. ....	10,10	8,90
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2013 r. ....	12,00	8,38
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2013 r. ....	14,12	10,15
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2013 r. ....	16,00	14,07

<b>(zł, nie w tysiącach)</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2009 r.</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010 r.</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2011 r.</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2012 r.</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2013 r.</b>
Cena akcji na koniec okresu	14,29	17,10	10,30	9,92	14,70
Średnia cena w danym okresie	12,02	16,92	15,02	8,83	11,65
Najwyższa cena w danym okresie	16,14	19,43	18,49	12,05	16,00
Najniższa cena w danym okresie	7,90	13,00	8,90	6,00	8,38

**PRZEKRÓJ REKOMENDACJI NA 31 GRUDNIA 2013 R. ORAZ POKRYCIE ANALITYCZNE**



Broker	Analitik	Data ostatniej rekomendacji w 2013 r.	Rekomendacja	Cena docelowa w zł
Bank of America Merrill Lynch	Mariya Kahn	Brak w 2013 r.	-	-
BDM	Maciej Bobrowski	3 czerwiec	Kupuj	12,85
DB Securities S.A.	Tomasz Krukowski	10 października	Kupuj	17,00
DM BZ WBK	Dariusz Górski	Brak w 2013 r.	-	-
Dom Maklerski mbank	Paweł Szpigiel	11 grudnia	Kupuj	17,90
DM PKO BP	Włodzimierz Giller	17 grudnia	Trzymaj	15,00
Erste Group	Vaclav Kminek	25 września	Redukuj	13,00
Espirito Santo	Konrad Książopolski	2 września	Kupuj	14,50
Goldman Sachs	Alexander Balakhnin	5 sierpnia	Neutralnie	9,44
IDM SA	Sobiesław Pająk	28 listopada	Trzymaj	14,70
ING Securities	Andrzej Knigawka	18 lipca	Sprzedaj	10,00
Millenium DM S.A.	Wojciech Woźniak	Brak w 2013 r.	-	-
Raiffeisen Investment Polska	Dominik Niszczyński	17 grudnia	Trzymaj	14,90

<b>Broker</b>	<b>Analityk</b>	<b>Data ostatniej rekomendacji w 2013 r.</b>	<b>Rekomendacja</b>	<b>Cena docelowa w zł</b>
<b>Societe Generale</b>	Leszek Iwaszko	9 grudnia	Trzymaj	15,60
<b>Trigon DM</b>	Hanna Kędziora	18 grudnia	Akumuluj	15,90
<b>UBS</b>	Michał Potyra	28 października	Neutralnie	16,50
<b>UniCredit CAIB</b>	Przemysław Sawala - Uryasz	23 sierpnia	Trzymaj	10,50
<b>Wood &amp; Co.</b>	Gabriela Burdach	19 września	Kupuj	16,20

## **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 346.494.150 (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 166.138.720 akcji na okaziciela, nie w tysiącach), nie w tysiącach. 8 czerwca 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 9.870.000 (nie w tysiącach) akcji serii C spółki, wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego, 26 września 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 8.781.675 (nie w tysiącach) akcji serii E spółki, wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego.

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

### **EMISJA AKCJI**

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

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

## **OBRÓT AKCJAMI**

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

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

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

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

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

## **ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH NA AKCJE NA OKAZICIELA**

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

## **PRAWA GŁOSU**

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

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

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

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

## **RADA NADZORCZA**

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

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

## **ZARZĄD**

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

Zarząd musi składać się, z co najmniej trzech Członków, w tym z Prezesa i przynajmniej jednego Wiceprezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Członkowie Zarządu są powoływani wspólnie na okres trzyletni.

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

Następujące czynności podejmowane przez Zarząd wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej:

- 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 7,785% i 7,375%;

- 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;
- zaciąganie 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 powyżejnie 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 euro (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 zwyczajne 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 DYSKRYMINACJI 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 S.A. 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 52.05% 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, sekcja 1 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 licencję 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) licencję na nadawanie w telewizji otwartej lub płatnej) filmów, miniserialii 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 zreszczeniami 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, zrzeczeniem 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 około 470 operatorami na dystrybucję naszych bezpłatnych i płatnych kanałów. Obejmują one również umowy na pięć naszych kanałów w wersji o wysokiej rozdzielczości.

### Umowa licencyjna z ITI Neovision i Cyfra+

Posiadamy długoterminową umowę licencyjną z ITI Neovision i Canal+ Cyfrowy, na mocy której cyfrowa platforma satelitarna nC+ posiada prawa do dystrybucji kanałów TVN 24, TVN Turbo, TVN Style (transmisja w jakości SD i HD), TVN Meteo, TVN CNBC (transmisja w jakości SD, od 1 stycznia 2014 r. TVN24 Biznes i Świat) oraz TVN i TVN7 (transmisja w jakości SD i HD). Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

### Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – kanały TVN, TVN HD, TVN7 i TVN7 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, TVN7 i TVN7 HD w Polsce. Umowa jest ważna do 30 kwietnia 2015 r. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

### 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 (od 1 stycznia 2014 r. TVN24 Biznes i Świat) w Polsce. Umowa jest ważna do 30 kwietnia 2015 r. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

### Umowa licencyjna z Multimedia Polska S.A.

Posiadamy ważną umowę z Multimedia Polska S.A., która przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN CNBC (od 1 stycznia 2014 r. TVN24 Biznes i Świat) w Polsce. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z 30 dniowym okresem wypowiedzenia, w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejsz ze stron.

### Umowa licencyjna z UPC Polska Sp. z o.o.

Posiadamy umowę licencyjną z UPC Polska Sp. z o.o. datowaną na 6 czerwca 2007 r., z późniejszymi zmianami. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję w telewizji kablowej kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN CNBC (od 1 stycznia 2014 r. TVN24 Biznes i Świat) w Polsce. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy w przypadku określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejsz ze stron.

### Umowa licencyjna z Vectra S.A.

Posiadamy długoterminową umowę licencyjną z Vectra S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo i TVN Style w Polsce. Każda ze stron może jednostronnie rozwiązać umowę, jeżeli druga strona w istotny sposób narusza warunki umowy, lub może zawiesić wykonywanie umowy na czas, w którym druga strona narusza umowę. Jeśli na stałe zaprzestaniemy nadawania sygnału naszych kanałów, to jesteśmy zobowiązani do niezwłocznego powiadomienia Vectra, a umowa zostanie rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym w dniu takiego powiadomienia.

## **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 synergie 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 52,05% 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+.

W dniu 4 lutego 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ rozliczyły opcje „put” dotyczącą 9% udziałów w N-Vision B.V. i tym samym ITI Media Group Limited przekazała Grupie Canal+ 9% udziałów w N-Vision B.V. Po zakończeniu tej transakcji Grupa ITI posiada 51% a Grupa Canal+ 49% udziałów w N-Vision B.V. N-Vision B.V. jest jedynym udziałowcem Polish Television Holding B.V.

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

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

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

W dniu 6 listopada 2012 r. wszystkie warunki zawieszające do zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet do RAS zostały spełnione lub uchylone. Przed zamknięciem transakcji strony ustaliły pewne techniczne modyfikacje struktury transakcji. W dniu 6 listopada 2012 r.

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

Grupa Onet Poland Holding wniosła pozostałe 1.895.162 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, stanowiących łącznie 25% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl jako aport do Vidalia w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN udział, stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników 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 (nie w tysiącach) udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 75% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia a Grupa Onet Poland Holding będzie posiadała 530 (nie w tysiącach) udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Vidalia będzie posiadała 100% akcji Grupy Onet.pl. Objęte udziały w Vidalia są traktowane przez Grupę TVN jako inwestycja długoterminowa. Inwestycja w Vidalia jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

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

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



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

## KONTROLA WYMIANY WALUT

Transakcje dewizowe reguluje ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe, która weszła w życie z dniem 1 października 2002 r., zwana dalej prawem dewizowym. Zasadniczo prawo dewizowe zezwala na transakcje dewizowe, z ograniczeniami przewidzianymi w tej ustawie. Obrót dewizowy z państwami członkowskimi Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego i Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w tym ze Stanami Zjednoczonymi) jest w większości przypadków dozwolony bez ograniczeń. Ograniczenia występują natomiast w przypadku nierezydentów z krajów trzecich, tj. wszystkich krajów, które nie są państwami członkowskimi Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego i Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Zwolnienie z ograniczeń i zobowiązań przewidzianych prawem dewizowym wymaga ogólnego lub indywidualnego zezwolenia dewizowego. Minister właściwy do spraw finansów publicznych udziela, w drodze rozporządzenia, ogólnych zezwoleń dewizowych. Zezwolenia takie mogą dotyczyć wszystkich lub rodzajowo określonej kategorii podmiotów oraz wszystkich lub rodzajowo określonych czynności. W konsekwencji niektóre ograniczenia przewidziane prawem dewizowym wyłącza rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych z dnia 4 września 2007 r., które weszło w życie dnia 3 października 2007r. Podczas, gdy wprowadzenie zmian do prawa dewizowego jako ustawy wymaga przeprowadzenia procesu legislacyjnego, wprowadzenie zmian do rozporządzenia Ministra Finansów leży wyłącznie w gestii Ministra Finansów.

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

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

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

- jednostek uczestnictwa w funduszach zbiorowego inwestowania mających siedzibę w krajach trzecich;
- papierów wartościowych dłużnych wyemitowanych bądź wystawionych przez nierezydentów z krajów trzecich;
- waluty obce zbywanych przez nierezydentów z krajów trzecich, w zamian za inne obce lub krajowe środki płatnicze;
- wierzytelności zbywanych przez nierezydentów z krajów trzecich.

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

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

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

#### **PRZYWOŁYWANE DOKUMENTY**

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

## PUNKT 9. PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI

W dniu 9 maja 2013 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 2013 r. oraz audyt jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień i za okres roku zakończonego 31 grudnia 2013 r.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług księgowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

<b>(w złotych)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Wynagrodzenie za badanie <sup>(1)</sup> .....	850	896
Doradztwo podatkowe <sup>(2)(3)</sup> .....	974	897
Pozostałe wynagrodzenie <sup>(3)</sup> .....	905	654
<b>Wynagrodzenia łączne</b>	<b>2.729</b>	<b>2.447</b>

(1) Wynagrodzenia za badanie to wynagrodzenia za przegląd i audyt naszych okresowych i rocznych sprawozdań finansowych. Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w odniesieniu do przeglądów i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki (2) Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w okresie od 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki, (3) Pozostałe wynagrodzenia w 2013 r. to głównie wynagrodzenie za usługę wydania listów poświadczających w związku z emisją Obligacji Senior Notes.

## 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 2013 roku Spółka nie przestrzegała zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, publicznie dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp.gov.gpw.pl/>, w zakresie dotyczącym zapewnienia możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, transmisji audio lub wideo z przebiegu Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz udostępnienia Akcjonariuszom podczas Walnego Zgromadzenia dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym (rozdział I par. 12, rozdział II par. 1-9a oraz rozdział IV par. 10 Dobrych Praktyk).

Spółka ogłasza zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z czterotygodniowym wyprzedzeniem, zgodnie z przepisami prawa, a Zgromadzenia są organizowane w przejrzysty i efektywny sposób pozwalający Akcjonariuszom na pełne korzystanie z ich praw w oparciu o wyczerpującą dokumentację uchwał oraz wniosków zgłaszanych i zatwierdzanych przez Zgromadzenie.

#### 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 księgowo 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 raportujący do wiceprezesa zarządu, który obecnie pełni także funkcję 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 ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz 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 ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu, któremu dyrektor finansowy Grupy TVN przedstawia istotne aspekty kwartalnego/półrocznego/ rocznego sprawozdania finansowego - w szczególności ewentualne zmiany zasad rachunkowości, ważne oszacowania i osądy księgowo, istotne ujawnienia i transakcje gospodarcze.

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

#### *Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych*

W Spółce funkcjonuje dział audytu wewnętrznego, który uczestniczy w identyfikacji ryzyk i ocenie mechanizmów kontrolnych dla TVN S.A. i spółek Grupy TVN. Roczny program audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka przeprowadzanej wspólnie z zarządem. Program audytów zatwierdzany jest przez Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty weryfikacyjne w odniesieniu do rekomendacji z wcześniejszych audytów oraz audyty pozaplanowe na żądanie zarządu lub Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz 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 ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz 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 2013 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group <sup>(1)</sup>	185.771.211	53,61%	185.771.211	53,61%
Polish Television Holding B.V. <sup>(2) (3)</sup>	180.355.430	52,05%	180.355.430	52,05%
Cadizin Trading&Investment <sup>(3)</sup>	5.415.781	1,56%	5.415.781	1,56%
ING OFE. <sup>(4)</sup>	28.000.000	8,09%	28.000.000	8,09%
Aviva OFE <sup>(4)</sup>	22.959.165	6,63%	22.959.165	6,63%
OFE PZU "Złota Jesień" <sup>(4)</sup>	19.000.000	5,48%	19.000.000	5,48%
Pozostali akcjonariusze	90.763.774	26,19%	90.763.774	26,19%
<b>TOTAL:</b>	<b>346.494.150*</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150*</b>	<b>100,00%</b>

\* Liczba naszych akcji zarejestrowanych przez Sąd wynosi 346.494.150. Według danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowane są nasze akcje, TVN do 8 listopada 2013 wyemitował 345.590.391 akcji. Różnica wynika z trwającej realizacji program motywacyjnego przez naszych pracowników.

(1) Na dzień 31 grudnia 2013, 53,61% naszych zarejestrowanych akcji znajdowało się w posiadaniu jednostek znajdujących się pod kontrolą Grupy ITI. Naszym głównym bezpośrednim udziałowcem jest PTH, w którym Grupa ITI posiada pośrednio 60% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 40% kapitału. Grupa ITI posiada 1,56% akcji TVN S.A. poprzez podmiot kontrolowany – Cadizin Trading & Investment, w którym posiada 100% kapitału.

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

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

(4) W oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 15 kwietnia 2013 r. opublikowana przez TVN w formie raportu bieżącego w dniu 17 kwietnia 2013 r.

### 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.

### 5. 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 2013 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 14/02/13 z dnia 27 lutego 2013 r. Członkowie Zarządu prowadzą sprawy Spółki wspólnie z zastrzeżeniem kompetencji będących w zakresie poszczególnych członków Zarządu kreślonych 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 celów i ustalanie kluczowych wskaźników wzrostu Spółki, zaciąganie lub wczesna spłata kredytów i pożyczek lub udzieleniu gwarancji, poręczeń lub innych form zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów lub 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 2013 r. uchwały upoważniającej Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki.

## **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. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło ostatnie zmiany Statutu 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 2013 roku odbyło się jedno Walne Zgromadzenie TVN S.A.: Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 kwietnia 2013 r. Walne Zgromadzenie przebiegło zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami zawartymi w przyjętym Regulaminie Walnego Zgromadzenia TVN S.A.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnił sprawny przebieg obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na zadawane podczas Walnego Zgromadzenia 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 Zgromadzenie 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, zgodnie z odpowiednimi zapisami Kodeksu Spółek Handlowych.

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 2013*

Skład Zarządu był niezmienny przez cały rok 2013 i był następujący:

- 1) Markus Tellenbach – Prezes Zarządu,
- 2) John Driscoll – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Edward Miszczak – Członek Zarządu,
- 4) Adam Pieczyński – Członek Zarządu,
- 5) Piotr Tyborowicz – Członek Zarządu,
- 6) Piotr Korycki – Członek Zarządu,
- 7) Maciej Maciejowski – Członek Zarządu,

W trakcie 2013 roku wszyscy Członkowie Zarządu zostali ponownie powołani na nową, wspólną trzyletnią kadencję, która rozpoczęła się w dniu 15 kwietnia 2013 roku.

#### *Działania Zarządu w 2013 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 zatwierdzania okresowych sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Zarządu oraz rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności. Sprawy rozpatrywane są wspólnie przez Zarząd w tym także kluczowe decyzje dla działalności Spółki, z których najważniejszą była decyzja dotycząca refinansowania zapadających w 2017 r. obligacji, z nowym terminem wykupu w 2020 roku.

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 powiązanym 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.

W dniu 30 listopada 2012 roku skład Rady Nadzorczej został zmieniony i od tego momentu jest on następujący:

- 1) Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący Rady, członek Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu,
- 2) Bertrand Meheut – Zastępca Przewodniczącego Rady,
- 3) Arnold Bahlmann – niezależny członek Rady, członek Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu,
- 4) Rodolphe Belmer – członek Rady, członek Komitetu ds. Strategicznych i Programowych,
- 5) Michał Broniatowski – niezależny członek Rady, członek Komitetu ds. Strategicznych i Programowych,
- 6) Paweł Gricuk – niezależny członek Rady, członek Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu a także Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń,
- 7) Sophie Guieysse – członek Rady, członek Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu a także Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń,
- 8) Wiesław Rozłucki – niezależny członek Rady, Przewodniczący Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu,
- 9) Bruno Valsangiacomo – członek Rady,
- 10) Piotr Walter – członek Rady, Przewodniczący Komitetu ds. Strategicznych i Programowych,
- 11) Aldona Wejchert – członek Rady, Przewodnicząca Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń.

### *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 podczas wykonywania swoich obowiązków postępowali zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo przez Zastępcę Przewodniczącego 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 pięć 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 sześć 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 2013 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 15 kwietnia 2013 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki TVN S.A. w 2012 r. oraz sprawozdanie ze swojej działalności, działalności komitetów Rady w 2012 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 2013 roku działały następujące komitety: Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu (pięciu członków Rady Nadzorczej, z których trzech są niezależni), Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń (trzech członków Rady Nadzorczej, z których jeden jest niezależny) oraz Komitet ds. Strategicznych i Programowych (trzech członków Rady Nadzorczej, z których jeden jest niezależny).

#### *Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu*

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu zostały określone w Regulaminie Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz 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. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu dokonuje także przeglądu zasad i warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, które mają być przyjęte przez TVN w celu zapewnienia, że takie transakcje są zgodne z polityką Spółki w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi oraz przygotowuje raporty dla Rady Nadzorczej dotyczące powyższego. Ponadto Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór audytora zewnętrznego.

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

W 2013 roku w skład Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu wchodziło pięciu członków: Wiesław Rożucki (przewodniczący), Paweł Gricuk, Arnold Bahlmann, Sophie Guieysse i Wojciech Kostrzewa. Trzej członkowie to członkowie niezależni, a wszyscy członkowie Komitetu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach.

Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi oraz Audytu spotyka się regularnie, co najmniej 4 razy w roku. W roku 2013 Komitet spotkał się 7 razy. Członek Zarządu Spółki ds. finansowych i dyrektor audytu wewnętrznego oraz przedstawiciele audytu zewnętrznego uczestniczą w spotkaniach Komitetu na zaproszenie.

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

#### *Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń*

Obowiązki Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń zostały jasno określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej kandydatów na stanowiska członków zarządu oraz analizy wynagrodzeń członków zarządu.

W 2013 r. w skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń wchodził: Aldona Wejchert (przewodnicząca), Paweł Gricuk i Sophie Guieyee.

Komitet w 2013 r. odbył dwa posiedzenia, aby dokonać przeglądu wynagrodzenia członków zarządu oraz przyjął jedną uchwałę o powołaniu na kolejną kadencję członków zarządu.

#### *Komitet ds. Strategicznych i Programowych*

Obowiązki Komitetu ds. Strategicznych i Programowych zostały jasno określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przegląd Biznes Planu Grupy TVN, monitorowanie postępów w jego realizacji przez Grupę TVN oraz jej członków, zgodnie z zasadami i celami określonymi w każdym odpowiednim Biznes Planie a także przegląd warunków każdego rozważanego przejęcia, zbycia, wdrożenia strategicznych projektów, sojuszy i współpracy.

W 2013 r. w skład Komitetu ds. Strategicznych i Programowych wchodził: Piotr Walter (przewodnicząca), Rodolphe Belmer i Michał Broniatowski.

Komitet w 2013 r. odbył jedno posiedzenie, w czasie którego określił zasady organizacyjne Komitetu oraz przedyskutował konieczność współpracy między Canal+ i TVN w odniesieniu do produkcji filmów oraz seriali telewizyjnych, nabycia programów jak również VOD i dystrybucji on-line.

## CZĘŚĆ III

---

### PUNKT 11. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe TVN stanowiące część niniejszego Raportu Roczego jest zawarte na stronach od F-1 do F-68 w następującym porządku:

Strona

#### Zbadane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Rachunek zysków i strat .....	SF-1
Zestawienie całkowitych dochodów.....	SF-2
Bilans .....	SF-3
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	SF-4
Rachunek przepływów pieniężnych .....	SF-6
Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.....	SF-7

Strona

#### Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.

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

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5.895.299 tys. zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący stratę netto w kwocie 169.234 tys. zł, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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



Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 12 lutego 2014 r.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe TVN S.A. („Spółka”) za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe TVN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013r. zawiera: rachunek zysków i strat, zestawienie całkowitych dochodów, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych 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 sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 12 lutego 2014 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, 12 lutego 2014 r.

**TVN S.A.**

**Sprawozdanie finansowe  
za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.**

## **TVN S.A.**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Rachunek zysków i strat	SF-1
Zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Bilans	SF-3
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	SF-7

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	4	1.389.247	1.429.782
Koszty własne sprzedaży	5	(907.808)	(951.258)
Koszty sprzedaży	5	(44.132)	(38.032)
Koszty ogólnego zarządu	5	(111.164)	(159.855)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	3(ii), 3(iii)	(72.513)	(24.980)
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych		-	(365.898)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych		94.770	13.380
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>348.400</b>	<b>(96.861)</b>
Przychody z tytułu odsetek	6	24.721	29.370
Koszty finansowe	6	(581.244)	(415.459)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	6	(30.043)	240.029
<b>Strata brutto</b>		<b>(238.166)</b>	<b>(242.921)</b>
Podatek dochodowy	23	68.932	245.963
<b>(Strata)/ zysk netto w okresie</b>		<b>(169.234)</b>	<b>3.042</b>
<b>(Strata)/ zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)</b>			
- podstawowy	7	(0,49)	0,01
- rozwodniony	7	(0,49)	0,01

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
<b>(Strata)/ zysk netto</b>		<b>(169.234)</b>	<b>3.042</b>
<b>Pozostałe całkowite straty, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe		(542)	(312)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		241	-
Podatek od pozostałych całkowitych strat	23	57	59
Pozostałe całkowite straty, netto		(244)	(253)
<b>Całkowite (straty)/ dochody ogółem</b>		<b>(169.478)</b>	<b>2.789</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	386.850	411.014
Wartość firmy	9	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	10	51.919	44.430
Długoterminowe aktywa programowe	11	155.124	171.509
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	12	4.227.358	4.343.504
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	25 (v)	68.343	28.037
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	277.399	206.997
Pozostałe aktywa trwałe	15	1.064	355
		<b>5.312.184</b>	<b>5.349.973</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe	11	244.250	259.057
Należności z tytułu dostaw i usług	14	152.742	166.233
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	25 (v)	5.090	4.969
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	42.435	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	15	37.479	19.900
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1.942	52.427
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	17	-	915.343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	99.177	163.671
		<b>583.115</b>	<b>1.581.600</b>
		<b>5.895.299</b>	<b>6.931.573</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>			
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	18	69.299	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		726.853	672.876
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		70.654	97.718
Skumulowany zysk		2.072.788	2.462.103
		<b>2.962.895</b>	<b>3.324.773</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki od jednostek powiązanych	19,25 (iii)	2.421.008	3.054.798
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego oraz Kredytu Hipotecznego	19	77.079	97.258
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	4.292	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		14.516	16.455
		<b>2.516.895</b>	<b>3.181.561</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	131.469	169.680
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	13	1.445	-
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego oraz Kredytu Hipotecznego	19	20.736	8.503
Odsetki naliczone od pożyczek	19,25 (iii)	50.963	42.771
Zobowiązania z tytułu cash pooling	25 (vii)	75.149	97.729
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	21	135.747	106.556
		<b>415.509</b>	<b>425.239</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.932.404</b>	<b>3.606.800</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>5.895.299</b>	<b>6.931.573</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	<b>Liczba akcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy (8%)</b>	<b>Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji</b>	<b>Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany</b>	<b>Skumulowany zysk</b>	<b>Kapitał własny</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	-	<b>2.462.103</b>	<b>3.324.773</b>
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	-	(244)	(169.234)	(169.478)
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	2.617.729	524	54.012	-	(26.820)	-	-	27.716
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(35)	-	-	-	-	(35)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>346.494.150</b>	<b>69.299</b>	<b>726.853</b>	<b>23.301</b>	<b>70.898</b>	<b>(244)</b>	<b>2.072.788</b>	<b>2.962.895</b>

(1) W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. 2.617.729 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: zero, zob. Nota 26).

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

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

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmuje kwotę 2.070.958 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.931</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>253</b>	<b>2.493.449</b>	<b>3.356.427</b>
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	-	-	-	-	-	(253)	3.042	2.789
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>-</b>	<b>2.462.103</b>	<b>3.324.773</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego



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

		Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
	Nota		
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	22	469.237	369.082
Podatek zapłacony		(4.690)	(45.681)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>464.547</b>	<b>323.401</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Inwestycje w jednostki zależne	12	-	(2.283.751)
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne		38.005	-
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(65.258)	(256.113)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2.315	2.395
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(8.105)	(22.742)
Wpływy z tytułu obligacji		165.890	-
Nabycie obligacji		(206.922)	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		-	75.000
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	25 (v)	(37.300)	(78.187)
Spłata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym		-	2.278.025
Dywidenda otrzymana		94.770	1.031.139
Odsetki otrzymane		14.633	9.130
<b>Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1.972)</b>	<b>754.896</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	18	27.681	-
Podniesienie kapitału zakładowego jednostki zależnej związane ze wcześniejszą spłatą Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu 2017 r.		(171.275)	-
Dywidenda wypłacona		(220.081)	(34.388)
Zaciągnięcie Kredytu Hipotecznego	19	-	105.808
Spłata Kredytu Hipotecznego	19	(111.071)	-
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	19	106.395	-
Spłata Kredytu Gotówkowego	19	(5.227)	-
Oplaty bankowe	19	(16.178)	-
Cash pooling z TVN Media		(22.580)	97.729
Spłata pożyczki do spółki zależnej		(2.526.413)	-
Pożyczka od spółki zależnej		1.810.730	-
Koszt udzielenia pożyczki od spółki zależnej		(40.270)	-
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		-	(38.755)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	17	945.210	(915.343)
Odsetki zapłacone		(309.913)	(356.044)
<b>Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(532.992)</b>	<b>(1.140.993)</b>
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(70.417)</b>	<b>(62.696)</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		163.671	218.935
Skutki zmian kursów walutowych		5.923	7.432
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>		<b>99.177</b>	<b>163.671</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

---

## **1. TVN**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 12 lutego 2014 r.

TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) została utworzona w maju 1995 r. i jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, działającą w sektorze mediów i rozrywki. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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

Spółka i jej jednostki zależne (Grupa) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Spółka jest nadawcą ośmiu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN 24 Biznes i Świat, jednostki zależne są nadawcami dwóch kanałów telewizyjnych w Polsce oraz jednego kanału z telezakupami: NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Spółka (przez jej jednostkę zależną TVN Online Investments Holding) prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG („RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl.

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., z wyjątkiem standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r., nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

Niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. jest opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>

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

### 2.2. Jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone są prezentowane jako aktywa trwałe. Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone według kosztu pomniejszonego o straty z tytułu utraty wartości.

### 2.3. Waluty obce

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

Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wyceniane z zastosowaniem waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów obowiązujących w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według kursów wymiany walut na dzień bilansowy są ujmowane w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji odraczanych w pozostałych całkowitych dochodach jako kwalifikujące się zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych, wyrażonych w walucie obcej, zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe dotyczące zmian zamortyzowanego kosztu ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

Dla niepieniężnych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży, zyski lub straty rozpoznane bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach zawierają wszelkie związane z nimi elementy różnic kursowych.

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)****2.4. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne. Jeżeli wartość księgowa danego składnika aktywów przewyższa jego szacunkową wartość odzyskiwalną (wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej), jego wartość bilansowa jest spisywana do wartości odzyskiwalnej.

Późniejsze nakłady na środek 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.

Odpisy amortyzacyjne są naliczane od wartości zakupu środków trwałych pomniejszonej o ich przewidywaną wartość końcową, metodą liniową przez okres przewidywanej przydatności do użycia, według poniższych zasad:

	<b>Okres</b>
Budynki	do 40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 lat
Sprzęt telewizyjny i nadawczy	2-10 lat
Środki transportu	3-5 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Meble i wyposażenie	4-5 lat

Inwestycje w obcych środkach trwałych amortyzuje się przez okres trwania umowy najmu, nie dłużej jednak niż przez okres ich użytkowania. Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania.

Zyski lub straty na sprzedaży ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania środków trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 r.

**2.5. Wartość firmy**

W odniesieniu do transakcji zakończonych przed 1 stycznia 2009 r. wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą udziału Spółki w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień nabycia. W odniesieniu do transakcji zakończonych po 1 stycznia 2009 r. wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej.

Wartość firmy jest wykazywana według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy rozpoznana w sprawozdaniu finansowym Spółki jest wynikiem połączenia z nabytą poprzednio jednostką zależną. Transakcja ta została

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

rozliczona przy wykorzystaniu wartości ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do tej spółki zależnej.

Wartość firmy z nabycia jednostek zależnych jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

**2.6. Inne wartości niematerialne**

Wydatki na nabycie formatów programowych i koncesji na nadawanie programów telewizyjnych są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania:

	<b>Okres</b>
Formaty programowe	5 lat
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	okres obowiązywania koncesji

Pozostałe wartości niematerialne obejmują nabyte oprogramowanie komputerowe. Nabyte oprogramowanie komputerowe jest kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres od dwóch do trzech lat. Koszty prac badawczych powiększają koszty z chwilą poniesienia. Prawa do wieczystego użytkowania gruntów są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres na jaki prawa te zostały przyznane.

**2.7. Aktywa programowe**

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje programowe, koprodukcje i produkcje własne. Aktywa programowe podlegają analizie pod kątem utraty wartości corocznie lub, gdy występują zdarzenia bądź zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w kwocie, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Zasady rachunkowości dotyczące poszczególnych kategorii są przedstawione poniżej:

***Nabyte licencje programowe***

Nabyte przez Spółkę na mocy umów licencyjnych prawa do programów oraz związane z nimi powstałe zobowiązania są ujmowane jako aktywa i zobowiązania w wartości bieżącej w chwili, gdy dany program zostaje Spółce udostępniony i rozpoczyna się okres obowiązywania licencji. Koszty wynikające z umowy przyporządkowuje się do poszczególnych programów w ramach nabywanych pakietów programowych na podstawie relatywnej wartości każdego z nich dla Spółki.

Skapitalizowane koszty licencji programowych są ujmowane w bilansie według niezamortyzowanego kosztu lub szacowanej wartości odzyskiwalnej (będącej wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej), zależnie od tego, która z tych dwóch wartości jest niższa. Odpisy aktualizujące są ujmowane w kwocie, o jaką niezamortyzowany koszt przekracza możliwą do odzyskania wartość danego pakietu.

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

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

Licencje programowe nabyte przez Spółkę amortyzuje się w następujący sposób:

Kategorie programów	Liczba emisji	Stawka amortyzacji przy każdej emisji		
		1.	2.	3.
<b>NABYTE PROGRAMY</b>				
<b>1</b> <b>Filmy, w tym filmy fabularne,</b> wyprodukowane dla telewizji naziemnej lub kablowej, bez względu na pierwszą emisję, składnik biblioteki i kolejną emisję.	1	60	-	-
	2	50 albo	40	-
	3 lub	40	35	15 albo
	więcej			25
<b>2</b> <b>Cotygodniowe seriale fabularne,</b> w tym dramaty, komedie i seriale, pierwsze emisje lub składniki biblioteki, na żywo i animowane.	1	100	-	-
	2	60	40	-
	3 lub	60	25	15
	więcej			
<b>3</b> <b>Cotygodniowe seriale dokumentalne,</b> w tym seriale dokumentalne, telenowele dokumentalne, <i>reality shows</i> oraz programy przyrodnicze.	1	100	-	-
	2	90	10	-
	3 lub	90	10	0
	więcej			
<b>4</b> <b>Dokumentalne filmy rozrywkowe.</b> Jednorazowe dokumenty pokazujące mniej aktualne materiały.	1	100	-	-
	2 lub	80	20	0
	więcej			
<b>5</b> <b>Krótkie formy komediowe</b>	1	100	-	-
	2	60	40	-
	3 lub	55	35	10
	więcej			

Licencje programowe zalicza się do aktywów trwałych i obrotowych na podstawie szacowanego okresu ich emisji. Amortyzację kapitalizowanych kosztów licencji programowych ujmuje się w kosztach własnych sprzedaży.

*Kapitalizowane koszty produkcji własnych*

Kapitalizowane koszty produkcji własnych obejmują kapitalizowane koszty produkcji wewnętrznej i zewnętrznej programów wyprodukowanych przez Spółkę lub na zlecenie Spółki na podstawie licencji własnych lub zakupionych od osób trzecich.

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

Kapitalizowane koszty produkcji własnych poszczególnych programów są wyceniane indywidualnie według kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od ich wartości możliwej do odzyskania. Koszty produkcji są amortyzowane na podstawie wskaźnika szacowanych przyszłych przychodów za okres do całkowitych szacowanych przyszłych przychodów, a sposób amortyzacji określa się indywidualnie dla każdego programu. Większość programów jest amortyzowanych w następujący sposób:

	<b>Stawka amortyzacji przy każdej emisji</b>
<b>Programy z planowaną jedną emisją</b>	100% pierwsza emisja
	60% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 10% wartości końcowej lub
<b>Programy z nieograniczonym prawem do nadawania o długim okresie ekonomicznej użyteczności</b> , 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
<b>Pozostałe programy</b> , 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 kosztów produkcji własnych prezentowana jest w kosztach własnych sprzedaży.

**Koprodukcja**

Koprodukcje Spółki na potrzeby kinematografii wycenia się według kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od ich wartości możliwej do odzyskania. Koprodukcje są amortyzowane według indywidualnych stawek wyliczanych w oparciu o metodę, zgodnie z którą stosunek amortyzacji poszczególnych pozycji programowych do ich wartości początkowych odzwierciedla stosunek przychodów brutto z emisji tych pozycji do przewidywanych całkowitych przychodów brutto z emisji.

**Archiwum wiadomości**

Archiwa wiadomości zostały rozpoznane przy nabyciu jednostki zależnej i są amortyzowane w oparciu o ich średnie wykorzystanie minutowe w ciągu roku.

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

### 2.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie podlegają amortyzacji i są analizowane co roku pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, dla którego występują możliwe do zidentyfikowania odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Wartość firmy przyporządkowuje się do grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne zidentyfikowanych przez Spółkę. Niefinansowe aktywa trwałe, poza wartością firmy, które podlegały utracie wartości są analizowane pod kątem jej odwrócenia na każdy dzień sprawozdawczy.

### 2.9. Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

### 2.10. Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd Spółki określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

*Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat*

Aktywa finansowe nabyte przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub tak zaklasyfikowane przez Zarząd zalicza się do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Kategoria ta posiada dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Instrumenty pochodne również klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, chyba że zostały wyznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.



**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)***Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Należności ujmuje się w bilansie jako należności z tytułu dostaw i usług (patrz Nota 2.12).

*Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe, które zostały przeznaczone do tej kategorii albo nie zostały zaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Zalicza się je do długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, chyba, że Zarząd ma wyraźny zamiar utrzymywania tych aktywów finansowych przez okres krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego albo zostaną sprzedane w celu pozyskania kapitału obrotowego. Wówczas ujmuje się je jako krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji – dzień, w którym Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. Aktywa finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji w odniesieniu do wszystkich aktywów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat są rozpoznawane po wartości godziwej, a koszty transakcji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Spółka przekazała zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, łącznie z przychodami odsetkowymi i z tytułu dywidend, wykazuje się w okresie, w którym powstały.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub w przypadku utraty przez wartości – łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej ujęte w pozostałych całkowitych dochodach wykazuje się w rachunku zysków i strat.

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w rachunku zysków i strat. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach w momencie nabycia przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.

Wartości godziwe notowanych inwestycji określa się na podstawie bieżących cen kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno zawartych transakcji, przeprowadzonych na warunkach rynkowych, odniesienie do innych instrumentów, które są zasadniczo takie same, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnej sytuacji Spółki. Inwestycje w instrumenty kapitałowe, które nie są notowane na aktywnym rynku oraz których wartość godziwa nie może być wiarygodnie oszacowana są wyceniane według kosztu.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę m. in. znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu. Jeżeli występują tego rodzaju dowody w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty na tym składniku aktywów finansowych uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych, ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat, nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Ocena utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług opisana jest w Nocie 2.12.

**2.11. Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające**

Pochodne instrumenty finansowe są wykazywane w bilansie według wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających zysków i strat zależy od tego, czy dany instrument pochodny stanowi instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej. W dniu zawarcia kontraktu pochodnego Spółka uznaje niektóre instrumenty pochodne za (1) zabezpieczenie wartości godziwej ujętego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania (zabezpieczenie wartości godziwej), lub (2) zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami (zabezpieczenie przepływów pieniężnych).

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia wartości godziwej, które spełniają wymagane kryteria i są wysoce skuteczne, są ujmowane w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów lub zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na pożyczkach oraz na przychodach abonamentowych od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych. 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 Spółka się zabezpiecza. Zyski i straty związane z nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych przy zabezpieczaniu ryzyka kursowego związanego uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami za nabywane prawa programowe oraz płatnościami kapitału oraz odsetek od pożyczek. 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 Spółki, nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami MSR 39. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, są ujmowane od razu w rachunku zysków i strat.

Gdy następuje wygaśnięcie lub sprzedaż instrumentu zabezpieczającego albo gdy zabezpieczenie nie spełnia kryteriów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, wszelkie skumulowane zyski lub straty nagromadzone do tego czasu w pozostałych całkowitych dochodach, pozostają w nich i zostaną ujęte w rachunku zysków i strat w momencie ostatecznego ujęcia planowanej transakcji w rachunku zysków i strat. Gdy nie przewiduje się już, aby planowana transakcja miała nastąpić, skumulowany zysk lub strata, które były wykazywane w pozostałych całkowitych dochodach, zostają od razu przeniesione do rachunku zysków i strat.

W momencie zawarcia transakcji Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi oraz cel zarządzania ryzykiem i strategię zawierania różnych transakcji zabezpieczających. Proces ten obejmuje powiązywanie wszystkich instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia z konkretnymi aktywami i zobowiązaniami lub z konkretnymi uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. Zarówno w momencie rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, Spółka dokumentuje także swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych.

Spółka wyodrębnia wbudowane instrumenty pochodne z umów zasadniczych i wykazuje je, jeżeli cechy ekonomiczne i ryzyko wbudowanego instrumentu pochodnego i umowy zasadniczej nie są ze sobą ściśle powiązane, a odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego oraz instrument złożony nie jest wykazywany w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do rachunku zysków i strat.

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)****2.12. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości tych należności. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, brak, lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 60 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością odzyskiwalną wyliczoną jako wartość bieżąca przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Saldo bilansowe należności jest pomniejszane o kwotę rezerwy a odpis ujmuje się w rachunku zysków i strat w kosztach sprzedaży. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Kwoty, którymi obciąża się konto rezerwy, są zasadniczo spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych po wyczerpaniu wszystkich właściwych formalnych działań windykacyjnych. W przypadku późniejszej spłaty należności, gdy dokonano uprzednio jej odpisu, pomniejsza się koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat.

**2.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz inwestycje o wysokiej płynności o terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu. Wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych.

**2.14. Kapitał zakładowy**

Akcje zwykłe są zaliczane do kapitału własnego.

Koszty transakcyjne dotyczące emisji nowych akcji pomniejszają kapitał własny (po pomniejszeniu o ewentualne korzyści podatkowe) w stopniu, w jakim są bezpośrednio związane z daną transakcją kapitałową i w razie jej nieprzeprowadzenia byłoby możliwe ich uniknięcie. Koszty transakcji kapitałowych obejmują koszty prawne, finansowe i koszty publikacji.

Akcje wyemitowane w wyniku realizacji opcji objęcia akcji przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych TVN są ujmowane w kapitale zakładowym TVN w dniu w którym następuje wpływ gotówki do Spółki.

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

### 2.15. Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przedstawia wartość godziwą kwot wpłaconych do Spółki przez akcjonariuszy powyżej wartości nominalnej wyemitowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujęta jest także różnica między wartością godziwą wykorzystanych opcji, ustaloną w dniu przydziału tych opcji, która w trakcie okresu nabywania uprawnień została rozpoznana w pozostałych kapitałach rezerwowych, a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

### 2.16. Akcje własne

Jeśli Spółka nabędzie akcje własne, zapłacone wynagrodzenie obciąża kapitał własny do momentu, w którym akcje zostaną umorzone, wyemitowane ponownie lub zbyte. Jeśli akcje te zostaną następnie sprzedane lub ponownie wyemitowane, otrzymane wynagrodzenie po odliczeniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów przyrostowych transakcji oraz związanych z nimi skutków podatkowych, zostanie wliczone do kapitału własnego.

### 2.17. Kapitał zapasowy (8%)

Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych spółka akcyjna musi przeznaczać co najmniej 8% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy, do czasu, kiedy osiągnie on wysokość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzony w trybie 8% odpisu nie podlega dystrybucji akcjonariuszom, ale może być pomniejszony proporcjonalnie do obniżenia kapitału zakładowego. Niniejszy kapitał zapasowy może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

### 2.18. Kredyty i pożyczki

Spółka początkowo ujmuje swoje kredyty i pożyczki według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

### 2.19. Podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowane w pełni, metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. 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, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, w zakresie, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który zostanie pomniejszony o możliwe do wykorzystania różnice przejściowe.

### 2.20. Świadczenia na rzecz pracowników

#### *Koszty świadczeń emerytalnych*

Spółka uiszcza składki na rzecz państwowych programów emerytalnych określonych składek. Składki na rzecz programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w okresie, do którego się odnoszą.

#### *Programy oparte na przydziale akcji*

Zarząd Spółki oraz niektórzy kluczowi pracownicy i współpracownicy otrzymują opcje objęcia akcji zgodnie z zasadami programu motywacyjnego wprowadzonego przez Spółkę. Realizacja opcji jest związana z wymogiem zatrudnienia, a ich wartość godziwa jest ujmowana jako koszt świadczeń na rzecz pracowników z korespondującym z nim zwiększeniem odpowiedniej rezerwy w kapitale własnym w okresie nabywania tych uprawnień. Uzyskane wpływy po potrąceniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów transakcji są odnoszone do kapitału zakładowego (wartość nominalna) i nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w momencie realizacji opcji.

#### *Programy premiowe*

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

### 2.21. Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy Spółka ma obecny prawny lub zwyczajowy obowiązek, wynikający z przeszłych zdarzeń, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że wymagany będzie wypływ zasobów związanych z określonymi korzyściami ekonomicznymi w celu wywiązania się z tego obowiązku, a jego wielkość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wycenia się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

### **2.22. Ujmowanie przychodów**

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

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie ustalić i gdy, prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie ustalić, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Spółka opiera swoje szacunki na danych historycznych, analizując rodzaj kontrahenta, rodzaj transakcji i specyfikę każdej umowy.

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

### **2.23. Dotacje rządowe**

Dotacje rządowe związane z przychodami, rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w korespondencji z kosztami dotyczącymi dotowanych zdarzeń w okresie, którego dotyczą. Dotacje pomniejszają te koszty produkcji, które nie zostałyby poniesione gdyby nie były dotowane.

### **2.24. Transakcje barterowe**

Przychody z transakcji barterowych (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmuje się w momencie emisji reklam. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub kapitalizowane w momencie ich otrzymania lub wykorzystania. Spółka ujmuje transakcje barterowe według oszacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymano przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Analogicznie, jeżeli reklama telewizyjna została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

W przypadku gdy Spółka świadczy usługi reklamowe w zamian za inne usługi reklamowe, przychód jest rozpoznawany jedynie gdy usługi te mają różny charakter oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej należności otrzymanej lub do otrzymania. W przypadku gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualnie przepływy pieniężne.

### **2.25. Leasing**

Leasing aktywów, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają rachunek zysków i strat liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Spółka przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, zalicza się do leasingu finansowego. Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości godziwej składników majątku będących przedmiotem leasingu albo według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli wartość ta jest niższa.

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

Opłaty leasingowe są rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania. Element odsetkowy obciąża rachunek zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, zależnie od tego, który z tych okresów jest krótszy.

**2.26. Dywidenda**

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

Poniesione koszty bezpośrednio związane z wypłatą dywidendy, które w przeciwnym razie nie zostałyby poniesione, są ujmowane jako zmniejszenie kapitału. Obejmują one głównie koszty usług finansowych.

**2.27. Gwarancja finansowa**

Gwarancją finansową jest umowa, która zobowiązuje stronę udzielającą gwarancję do określonych płatności na rzecz podmiotu posiadającego gwarancję w celu zrekompensowania poniesionych strat wynikających z niewywiązywania się określonego dłużnika z płatności wynikających z umowy instrumentu dłużnego. Gwarancje finansowe są początkowo rozpoznawane w wartości godziwej i wyceniane według wartości wyższej z: kwoty oszacowanej zgodnie z MSR 37 oraz kwoty początkowo rozpoznanej pomniejszonej o amortyzację.

Wartość godziwa gwarancji finansowych udzielonych na rzecz spółek zależnych, jeśli może być ustalona wiarygodnie, powiększa wartość inwestycji Spółki w odpowiednią spółkę zależną.

**2.28. 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.

**2.29. Nowe standardy i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)**

Pewne nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2014 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF na sprawozdanie finansowe Spółki.



## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**

### *(i) MSSF 9 Instrumenty Finansowe (jeszcze niezatwierdzony przez UE)*

Standard został opublikowany 12 listopada 2009 r. i zastępuje *MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. Standard ustala jak jednostki powinny klasyfikować i wyceniać aktywa finansowe, włączając niektóre instrumenty hybrydowe. Zgodnie ze standardem wszystkie aktywa finansowe powinny być:

- klasyfikowane na bazie modelu biznesowego jednostki i wynikającej z umowy charakterystyki przepływów pieniężnych aktywa finansowego,
- ujmowane w wartości godziwej powiększonej, w przypadku aktywów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, o koszty transakcyjne,
- wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej.

Powyższe wymogi poprawiają i upraszczają podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu do wymogów MSR 39. Wymogi te wprowadzają jednolite podejście do klasyfikacji aktywów finansowych i zastępują liczne kategorie aktywów finansowych z MSR 39, z których każda miała swoje kryteria klasyfikacji. Z nowych wymogów wynika również jedna metoda testowania trwałej utraty wartości, zastępując poszczególne metody z MSR 39, które wynikały z różnych kategorii klasyfikacji.

W dniu 28 października 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Wymogi te zostały włączone do *MSSF 9 Instrumenty Finansowe* i tym samym zakończono fazę projektu, którego celem jest zastąpienie *MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. W nowych wymogach zachowany został model zamortyzowanego kosztu do wyceny większości zobowiązań, jednocześnie zaadresowano problem zmienności w rachunku zysków i strat w przypadku jednostek, które własny dług wyceniają w wartości godziwej. Zgodnie z nowymi wymogami jednostki, które swój dług wyceniają w wartości godziwej, zmiany wartości tego długu, wynikające ze zmian ryzyka kredytowego danej jednostki, będą odnoszone w pozostałe całkowite dochody, a nie w rachunek zysków i strat.

W dniu 19 listopada 2013 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń, które również zostały włączone do MSSF 9, razem z pewnymi zmianami do MSSF 9. Te nowe wymogi wprowadzają nowy model rozliczania rachunkowości zabezpieczeń, który zawiera istotne usprawnienia w porównaniu do poprzednich wymogów zawartych w MSR 39. Nowe wymogi kładą większy nacisk na powiązanie rachunkowości zabezpieczeń z procesem zarządzania ryzykiem oraz ulepszają ujawnienia na temat rachunkowości zabezpieczeń oraz procesu zarządzania ryzykiem.

Jedną ze zmian do MSSF 9 opublikowaną 19 listopada 2013 r. jest usunięcie obowiązkowej daty wejścia w życie MSSF 9. Data wejścia w życie MSSF 9 zostanie ustalona, gdy prace nad standardem będą bliższe zakończenia. Obecnie Spółka analizuje wpływ standardu na sprawozdanie finansowe.

Wszystkie pozostałe nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które nie zostały wymienione powyżej, nie są istotne dla Spółki albo nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

**TVN S.A.**

**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**

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

---

### **3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE**

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

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

#### *(i) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+*

Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+ jest analizowana pod kątem możliwej utraty wartości ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania jej wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa aktywa przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną nC+ jest odrębnym ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+.

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

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych:

	<b>30 czerwca 2013 r.</b>
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	10,0%

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

## TVN S.A.

### Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

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

#### 3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

##### (ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding

Na dzień 31 grudnia 2013 r., w związku z niższymi od oczekiwanych wynikami Onetu, Spółka przeprowadziła test utraty wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding. W teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w TVN Online Investments Holding została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej inwestycji tej spółki w Onet Holding, jedynego udziałowca Onetu (zob. Nota 12). Wyliczenia wartości godziwej Onetu zostały oparte na wycenie całej spółki jak i opcji „put” i opcji „call” zawartych w umowie wspólników. Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji i w związku z tym Spółka ujęła dodatkową stratę z tytułu utraty wartości w kwocie 68.187. Strata z tytułu utraty wartości pomniejsza wartość bilansową inwestycji i jest prezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych, netto. Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding na dzień 31 grudnia 2013 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w TVN Online Investments Holding, nie spowodowałaby istotnej zmiany rozpoznanej straty z tytułu utraty wartości.

##### (iii) Szacowana utrata wartości inwestycji w Mango Media

Spółka corocznie testuje inwestycję w Mango Media pod kątem utraty wartości. W rocznym teście na utratę wartości przeprowadzonym na 31 grudnia 2013 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w Mango Media została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2013 r. i 2012 r. to:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%	3%
Stopa dyskonta	10,25%	9,63%

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w Mango Media. W związku z tym w rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości inwestycji w kwocie 10.000, która jest prezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych, netto. Strata z tytułu utraty wartości pomniejszyła wartość inwestycji w Mango Media.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Mango Media na dzień 31 grudnia 2013 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Jednakże w przypadku niekorzystnej zmiany któregokolwiek z założeń strata z tytułu utraty wartości byłaby wyższa. Przy założeniu krańcowej stopy wzrostu równej 2% strata z tytułu utraty wartości wyniosłaby 11.193. Przy założeniu stopy dyskonta równej 11,25% strata z tytułu utraty wartości wyniosłaby 14.613.

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w Mango Media. W związku z tym w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. ujęta została strata z tytułu utraty wartości inwestycji w kwocie 26.000, która została zaprezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych, netto. Strata z tytułu utraty wartości pomniejszyła wartość inwestycji w Mango Media.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)***(iv) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 426.037 (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 726.000). Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 80.947 (137.940 na dzień 31 grudnia 2012 r.) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 31 grudnia 2013 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

*(v) Szacowana utrata wartości inwestycji w TVN Media*

Spółka corocznie testuje inwestycję w TVN Media pod kątem utraty wartości. Wartość odzyskiwalna inwestycji w TVN Media jest ustalana na bazie wyliczeń wartości użytkowej.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2013 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu pięcioletniego.

Główne założenia finansowe przyjęte przy  
dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2013

r. i w 2012 r. to:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%	3%
Stopa dyskonta	9,33%	6,61%

Test utraty wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji w TVN Media.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w TVN Media na dzień 31 grudnia 2013 r. i na 31 grudnia 2012 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które były publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta była kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w TVN Media, nie spowodowała konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

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

**4. PRZYCHODY**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
Przychody z emisji reklam	962.405	1.007.259
Przychody abonamentowe	213.642	216.723
Przychody ze sponsoringu	140.923	115.733
Przychody ze sprzedaży usług	27.599	48.417
Pozostałe przychody	44.678	41.650
	<b>1.389.247</b>	<b>1.429.782</b>

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

**5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	414.164	409.479
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	137.606	144.106
Opłaty z tytułu praw autorskich	114.893	121.004
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	108.081	110.953
Amortyzacja i utrata wartości	71.313	78.271
Koszty nadawania programów telewizyjnych	54.145	59.718
Koszty marketingu i badań	40.762	33.438
Koszty sprzedanych usług	24.864	37.402
Koszty wynajmu	24.311	33.660
Odpisy aktualizujące wartość należności	270	1.115
Pozostałe	72.695	119.999
	<b>1.063.104</b>	<b>1.149.145</b>

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. w wysokości 84.591 (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: 110.282)

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują jednorazowe koszty związane z zamknięciem kanału TVN CNBC w wysokości 3.243 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. (zero za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.)

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

Przychody z tytułu odsetek	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 25 (v))	3.655	6.832
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia przepływów pieniężnych (zob. Nota 13)	1.349	1.008
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5.313	-
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 25 (viii))	11.225	12.253
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	3.179	9.277
	<b>24.721</b>	<b>29.370</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 25 (iii))	(319.371)	(370.399)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 25(vii))	(10.377)	(5.689)
Koszty odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 19)	(1.365)	(112)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 19)	(1.415)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych (zob. Nota 13)	(1.176)	(31.219)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej (zob. Nota 19)	(59.594)	-
Spisanie inwestycje w TVN Finance Corporation II AB (zob. Nota 12)	(171.484)	-
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 25 (viii))	(802)	(1.448)
Opłaty bankowe	(15.660)	(6.592)
	<b>(581.244)</b>	<b>(415.459)</b>

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****6. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE/ (UJEMNE) RÓŻNICE KURSOWE, NETTO (CD.)**

<b>(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(54.795)	247.357
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	52.437	252.430
- zrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(110.040)	3.629
- wpływ zabezpieczenia	2.808	(8.702)
Pozostałe dodatnie/(ujemne) różnice kursowe, netto	24.752	(7.328)
	<b>(30.043)</b>	<b>240.029</b>

Koszty finansowe i (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki zależnej TVN Finance Corporation II AB (zob. Nota 25 (iii)), na które składają się: spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej w kwocie 59.594, spisanie inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 110.040 (zero za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.). Spłata pożyczki od TVN Finance Corporation II AB związana była ze wcześniejszą spłatą Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB.

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

---

**7. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)**

*Podstawowy*

Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem średniej ważonej ilości akcji własnych.

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
(Strata)/ zysk netto w okresie (w tysiącach)	(169.234)	3.042
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	344.345.683	343.876.421
<b>Podstawowa (strata)/ zysk na akcję</b>	<b>(0,49)</b>	<b>0,01</b>

*Rozwodniony*

Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, zakładając wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji.

Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalanej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
(Strata)/ zysk netto w okresie (w tysiącach)	(169.234)	3.042
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	344.345.683	343.876.421
Korekty z tytułu opcji na akcje	563.618	8.101
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	344.909.301	343.884.522
<b>Rozwodniona (strata)/zysk na akcję</b>	<b>(0,49)</b>	<b>0,01</b>



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

**8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
1 stycznia 2012 r.	14.143	-	83.822	366.297	45.185	15.805	18.633	543.885
Zwiększenia	25.700	179.559	4.690	34.239	5.549	2.152	-	251.889
Zmniejszenia	-	-	(853)	(14.527)	(7.817)	(1.867)	-	(25.064)
Przeniesienia	-	8.855	(8.966)	-	-	111	-	-
<b>31 grudnia 2012r.</b>	<b>39.843</b>	<b>188.414</b>	<b>78.693</b>	<b>386.009</b>	<b>42.917</b>	<b>16.201</b>	<b>18.633</b>	<b>770.710</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>								
1 stycznia 2012 r.	-	-	55.322	223.603	20.899	11.103	5.760	316.687
Amortyzacja za rok	-	501	7.977	41.255	4.557	1.478	-	55.768
Zmniejszenia	-	-	(737)	(13.526)	(6.184)	(1.855)	-	(22.302)
Przeniesienia	-	130	(140)	-	-	10	-	-
Utrata wartości	267	-	-	-	-	-	9.276	9.543
<b>31 grudnia 2012 r.</b>	<b>267</b>	<b>631</b>	<b>62.422</b>	<b>251.332</b>	<b>19.272</b>	<b>10.736</b>	<b>15.036</b>	<b>359.696</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>14.143</b>	<b>-</b>	<b>28.500</b>	<b>142.694</b>	<b>24.286</b>	<b>4.702</b>	<b>12.873</b>	<b>227.198</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>39.576</b>	<b>187.783</b>	<b>16.271</b>	<b>134.677</b>	<b>23.645</b>	<b>5.465</b>	<b>3.597</b>	<b>411.014</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

**8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)**

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
1 stycznia 2013 r.	<b>39.843</b>	<b>188.414</b>	<b>78.693</b>	<b>386.009</b>	<b>42.917</b>	<b>16.201</b>	<b>18.633</b>	<b>770.710</b>
Zwiększenia	-	3.180	1.244	23.787	8.581	835	-	37.627
Zmniejszenia	-	(7)	(11.040)	(35.256)	(5.242)	(2.055)	-	(53.600)
Przeniesienia	-	5.904	(5.904)	-	-	-	-	-
<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>39.843</b>	<b>197.491</b>	<b>62.993</b>	<b>374.540</b>	<b>46.256</b>	<b>14.981</b>	<b>18.633</b>	<b>754.737</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>								
1 stycznia 2013 r.	<b>267</b>	<b>631</b>	<b>62.422</b>	<b>251.332</b>	<b>19.272</b>	<b>10.736</b>	<b>15.036</b>	<b>359.696</b>
Amortyzacja za rok	-	4.904	3.321	44.523	4.985	1.525	-	59.258
Zmniejszenia	-	(7)	(11.031)	(34.308)	(3.691)	(2.030)	-	(51.067)
Przeniesienia	-	1.656	(1.656)	-	-	-	-	-
<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>267</b>	<b>7.184</b>	<b>53.056</b>	<b>261.547</b>	<b>20.566</b>	<b>10.231</b>	<b>15.036</b>	<b>367.887</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2013 r.</b>								
	<b>39.576</b>	<b>187.783</b>	<b>16.271</b>	<b>134.677</b>	<b>23.645</b>	<b>5.465</b>	<b>3.597</b>	<b>411.014</b>
<b>Wartość księgową netto na 31 grudnia 2013 r.</b>								
	<b>39.576</b>	<b>190.307</b>	<b>9.937</b>	<b>112.993</b>	<b>25.690</b>	<b>4.750</b>	<b>3.597</b>	<b>386.850</b>

Amortyzacja w wysokości 45.829 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (47.294 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.), 59 w kosztach sprzedaży (106 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.) oraz 13.370 w kosztach ogólnego zarządu (8.369 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.). Utrata wartości w roku zakończonym 31 grudnia 2012 w wysokości 9.543 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

---

**9. WARTOŚĆ FIRMY**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
Na dzień 1 stycznia	<u>144.127</u>	<u>144.127</u>
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b><u>144.127</u></b>	<b><u>144.127</u></b>

Wartość bilansowa wartości firmy przypisana jest do poszczególnych zidentyfikowanych przez Spółkę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>31 grudnia 2012 r.</b>
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	<u>12.423</u>	<u>12.423</u>
	<b><u>144.127</u></b>	<b><u>144.127</u></b>

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

**10. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

**Zmiana stanu innych wartości niematerialnych**

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
1 stycznia 2012 r.	11.918	85.878	97.796
Zwiększenia	12.092	16.568	28.660
Zmniejszenia	-	(748)	(748)
Inne	-	(1.507)	(1.507)
<b>31 grudnia 2012 r.</b>	<b>24.010</b>	<b>100.191</b>	<b>124.201</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
1 stycznia 2012 r.	8.536	60.216	68.752
Amortyzacja za rok	2.404	9.049	11.453
Zmniejszenia	-	(434)	(434)
<b>31 grudnia 2012 r.</b>	<b>10.940</b>	<b>68.831</b>	<b>79.771</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>3.382</b>	<b>25.662</b>	<b>29.044</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>13.070</b>	<b>31.360</b>	<b>44.430</b>
<b>Wartość brutto</b>			
1 stycznia 2013 r.	24.010	100.191	124.201
Zwiększenia	11.700	7.992	19.692
Zmniejszenia	-	(173)	(173)
<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>35.710</b>	<b>108.010</b>	<b>143.720</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
1 stycznia 2013 r.	10.940	68.831	79.771
Amortyzacja za rok	2.606	9.449	12.055
Zmniejszenia	-	(25)	(25)
<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>13.546</b>	<b>78.255</b>	<b>91.801</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>13.070</b>	<b>31.360</b>	<b>44.430</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>22.164</b>	<b>29.755</b>	<b>51.919</b>

Amortyzacja w wysokości 5.944 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (6.371 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.), 14 w kosztach sprzedaży (14 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.) oraz 6.097 w kosztach ogólnego zarządu (5.068 za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

---

**11. AKTYWA PROGRAMOWE**

	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>31 grudnia 2012 r.</b>
Nabyte licencje programowe	249.412	266.916
Krótkoterminowa część aktywów programowych	131.896	141.243
Archiwum wiadomości	10.187	10.640
Koprodukcje	7.879	11.767
	<b>399.374</b>	<b>430.566</b>
Krótkoterminowa część aktywów programowych	(244.250)	(259.057)
<b>Długoterminowa część aktywów programowych</b>	<b>155.124</b>	<b>171.509</b>
<b>Zmiana stanu nabytych licencji programowych</b>		
	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	266.916	248.623
Zwiększenia	117.817	155.722
Amortyzacja	(135.321)	(137.429)
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>249.412</b>	<b>266.916</b>

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

---

**12. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
TVN Media Sp.z o.o .(Nota 4)	2.393.111	2.393.111
Canal+ Cyfrowy S.A.	1.556.160	1.556.160
TVN Online Investments Holding B.V.*	250.563	357.000
Mango Media Sp. z o.o.**	18.862	28.862
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia***	8.662	8.371
	<b>4.227.358</b>	<b>4.343.504</b>

\* Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V. składa się z wartości godziwej inwestycji w spółkę Onet Holding (poprzednio Vidalia Investments) w kwocie 318.750 oraz pozostałej części ceny za akcje Grupy Onet.pl w kwocie 38.250. TVN Online Investments Holding B.V. otrzymała pozostałą część ceny w dniu 7 lutego 2013 r., ostateczna cena za 75% akcji Grupy Onet.pl została ustalona na poziomie 956.005. W lutym 2013 roku TVN Online Investments Holding otrzymała płatność w kwocie 38.005 i przekazała ją do Spółki w formie umorzenia akcji. Wartość bilansowa inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V. została obniżona o kwotę 38.250 do jej wartości odzyskiwalnej. Wpływ na rachunek zysków i strat to strata w kwocie 245. Na 31 grudnia 2013 r. Ponadto Spółka ujęła stratę z tytułu utraty wartości inwestycji w wysokości 68,187 (zob. Nota 3 (ii)).

\*\* Na 31 grudnia 2013 r. Spółka ujęła stratę z tytułu utraty wartości inwestycji w wysokości 10,000 (zob. Nota 3 (iii)).

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

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

**12. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)**

	Kraj rejestracji	31 grudnia 2013 r. Udział %	31 grudnia 2012 r. Udział %
<b>Jednostki zależne</b>			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V. <sup>(1)</sup>	Holandia	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Grupa Canal+ Cyfrowy. <sup>(2)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding. <sup>(3)</sup>	Polska	25	25

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

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

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

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
<b>Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych</b>		
Walutowe kontrakty terminowe	1.445	-
	<u>1.445</u>	<u>-</u>

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 31 grudnia 2013 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

W ciągu roku Spółka nabyła kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane aktywa programowe oraz kontrakty terminowe na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na koszty z tytułu odsetek od pożyczek oraz na spłatę pożyczek od podmiotów powiązanych.

Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi. 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 instrumentu (zob. Nota 6).

**14. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	28.745	26.667
Minus: odpis z tytułu utraty wartości należności	<u>(784)</u>	<u>(3.121)</u>
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	27.961	23.546
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 25 (iv))	<u>124.781</u>	<u>142.687</u>
	<u><b>152.742</b></u>	<u><b>166.233</b></u>

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.



**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****14. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)**

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

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
PLN	146.250	159.072
EUR	1.388	896
USD	5.090	6.184
Other	14	81
	<u>152.742</u>	<u>166.233</u>

Odpis aktualizujący wartość należności został utworzony indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Początek okresu	3.123	1.651
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	270	2.867
Należności spisane jako nieściągalne	<u>(2.609)</u>	<u>(1.395)</u>
<b>Koniec okresu</b>	<u><b>784</b></u>	<u><b>3.123</b></u>

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat .

Na dzień 31 grudnia 2013 r. należności handlowe w kwocie 11.640 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Kwota ta zawiera głównie należności od podmiotów powiązanych oraz dotyczy należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Do 30 dni	10.787	12.279
31-60 dni	722	649
Powyżej 60 dni	<u>131</u>	<u>7.078</u>
	<u><b>11.640</b></u>	<u><b>20.006</b></u>

Spółka definiuje narażenie na ryzyko kredytowe jako sumę nieotrzymanych należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiło 152.742 (31 grudnia 2012 r.: 166.233).

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Rozliczenia z pracownikami	5.703	5.310
VAT i pozostałe pośrednie podatki należne	2.235	-
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	1.830	4.812
Wsparcie techniczne	1.748	2.901
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	345	372
Pozostałe	26.682	6.860
	<b>38.543</b>	<b>20.255</b>
Minus: Część krótkoterminowa rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	<b>(37.479)</b>	<b>(19.900)</b>
<b>Część długoterminowa rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów</b>	<b>1.064</b>	<b>355</b>

**16. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Początek okresu	-	-
Nabycie Obligacji	206.922	-
Odsetki naliczone	5.313	-
Odsetki otrzymane	(4.783)	-
Różnice kursowe	(213)	-
Koszty nabycia Obligacji	845	-
Należność z tytułu umorzenia Obligacji *	(165.890)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych stratach	241	-
<b>Koniec okresu</b>	<b>42.435</b>	<b>-</b>

W okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka nabyła na rynku wtórnym Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB o wartości nominalnej 35.347 EUR za kwotę 38.628 EUR (razem z naliczonymi odsetkami) oraz Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB o wartości nominalnej 9.552 EUR za kwotę 10.334 EUR (razem z naliczonymi odsetkami). Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. zwane dalej są „Obligacjami”

W dniu 16 października 2013 r. Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., łącznie z odsetkami naliczonymi zostały wykupione i spłacone razem z należnymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 31 grudnia 2013 r. (cena notowana na aktywnym rynku – Poziom 1 w hierarchii wyceny wartości godziwej). Różnica pomiędzy wyceną zamortyzowanym kosztem i wartością godziwą Obligacji zakupionych przez Spółkę została rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY ORAZ ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	99,177	163.671
	<u>99.177</u>	<u>163.671</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	915.343
	<u>-</u>	<u>915.343</u>

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

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	19.415	19.236
Bank z oceną ratingową AA-	79.222	140.941
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	540	3.494
	<u>99.177</u>	<u>163.671</u>

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

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Bank z oceną ratingową AA- *	-	880.713
Pozostałe **	-	34.630
	<u>-</u>	<u>915.343</u>

\* Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania związane ze sprzedażą Grupy Onet, łącznie z środkami pieniężnymi z tytułu pożyczki otrzymanej od TVN Media (zob. Nota 25 (iii)), były wykorzystane do spłaty pożyczki od TVN Finance Corporation II AB oraz nabycia Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. i Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (zob. Nota 19).

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

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

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

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. 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 2013 r. wynosiła 346.494.150 akcji (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 343.876.421) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	31 grudnia 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	180.355.430	52,05%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	5.415.781	1,56%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	160.722.939	46,39%	158.105.210	45,98%
<b>Razem</b>	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>343.876.421</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

<sup>(2)</sup> Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 718.848 akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane przez Sąd. Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

**19. KREDYTY I POŻYCZKI**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 25 (iii))	2.421.008	3.054.798
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 25 (iii))	50.490	42.659
Kredyt Gotówkowy	97.815	-
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	473	-
Kredyt Hipoteczny	-	105.761
Odsetki naliczone od Kredytu Hipotecznego	-	112
	<b>2.569.786</b>	<b>3.203.330</b>
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(71.699)	(51.274)
<b>Długoterminowa część obligacji i kredytów</b>	<b>2.498.087</b>	<b>3.152.056</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

## **TVN S.A.**

### **Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**

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

---

#### **19. KREDYTY I POŻYCZKI (CD.)**

##### Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

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

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 7.984.

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,8%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami będzie spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu będzie dzień 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy zapadają w okresie czterech lat od dnia zawarcia umowy.

##### Kredyt Hipoteczny

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

##### Odnawialna Linia Gwarancyjna

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Odnawialna Linia Gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych przed dniem 16 maja 2013 r. na łączną kwotę 214.207 (31 grudnia 2012 r.: 279.982). Wszystkie te gwarancje wygasną do dnia 30 czerwca 2014 r.

##### Odnawialna Linia Zaliczkowa

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

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

**20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	42.321	74.613
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	18.357	7.614
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34.710	43.414
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 25 (iv))	40.373	57.089
	<u>135.761</u>	<u>182.730</u>
Minus: część krótkoterminowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	<u>(131.469)</u>	<u>(169.680)</u>
<b>Część długoterminowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>	<u><b>4.292</b></u>	<u><b>13.050</b></u>

**21. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych	44.414	3.317
Koszt świadczeń pracowniczych	26.783	17.613
Koszty usług związanych z produkcją	20.703	9.415
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.529	4.871
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	715	927
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	546	161
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	38.057	70.252
	<u>135.747</u>	<u>106.556</u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****22. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Zysk netto		(169.234)	3.042
Podatek	23	(68.932)	(245.963)
Utrata wartości inwestycji	3(ii),3(iii)	78.187	26.000
Amortyzacja i trwała utrata wartości	5	71.313	78.271
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	137.606	144.106
Płatności za licencje programowe		(139.849)	(165.673)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	270	1.115
Strata/(zysk) na sprzedaży środków trwałych		366	680
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych		-	365.898
Strata na sprzedaży Grupy Onet		-	(13.380)
Przychody z tytułu odsetek	6	(24.721)	(29.370)
Koszty finansowe	6	581.244	415.459
Ujemne/ (dodatnie) różnice kursowe, netto	6	30.043	(240.029)
Oплаты za gwarancje		(802)	(1.425)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		9.347	5.893
Dywidenda otrzymana		(94.770)	-
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		13.761	68.648
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		36.586	14.072
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(74)	6.591
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		8.896	(64.853)
		<u>59.169</u>	<u>24.458</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>469.237</u></b>	<b><u>369.082</u></b>

**Transakcje bezgotówkowe**

Przychody z transakcji barterowych, netto	838	850
---	-----	-----

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

**23. PODATEK DOCHODOWY**

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Podatek bieżący	(1.413)	(183)
Podatek odroczony	70.345	246.146
	<b>68.932</b>	<b>245.963</b>
<b>Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres</b>		
<b>(Strata) brutto</b>	<b>(238.166)</b>	<b>(242.921)</b>
Podatek według ustawowej stawki 19%	45.252	46.155
Wpływ z tytułu dywidendy	16.593	195.916
Wpływ utraty wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB	(32.582)	-
Wpływ utraty wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V.	(12.956)	
Wpływ utraty wartości inwestycji*	-	(193.374)
Wpływ strat podatkowych	57.017	211.869
Wpływ strat podatkowych dla których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Nota 3 (iii))	-	(137.940)
Wpływ rozliczenia transakcji wymiany udziałów w platformach cyfrowych oraz transakcji sprzedaży Grupy Onet	-	119.147
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(4.392)	4.190
<b>Podatek w okresie</b>	<b>68.932</b>	<b>245.963</b>

\* W 2012 utrata wartości Grupa Onet.pl.

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

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

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania netto umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 31 grudnia 2013 r.

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



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

---

**23. PODATEK DOCHODOWY (CD.)**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które Spółka spodziewa się rozliczyć:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
<b>Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto</b>		
- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	205.787	134.198
- Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	71.612	72.799
	<u><b>277.399</b></u>	<u><b>206.997</b></u>
<b>Zmiana stanu (rezerwy) / aktywa z tytułu podatku odroczonego, netto</b>	<b>Rok zakończony</b> <b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony</b> <b>31 grudnia 2012 r.</b>
Stan na początek okresu	206.997	(39.208)
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów, netto	57	59
Obciążenie wyniku finansowego	70.345	246.146
<b>Stan na koniec okresu</b>	<u><b>277.399</b></u>	<u><b>206.997</b></u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

**23. PODATEK DOCHODOWY (CD.)**

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	Koszty zaciągnięcia pożyczki	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/(zobowiązania) finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Strata podatkowa	Razem
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2012 r.	7.123	15.379	(15.115)	18.550	(300)	(64.845)	-	(39.208)
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(641)	24.454	1.802	(10.383)	241	73.733	156.940	246.146
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	59	-	-	59
<b>Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>6.482</b>	<b>39.833</b>	<b>(13.313)</b>	<b>8.167</b>	<b>-</b>	<b>8.888</b>	<b>156.940</b>	<b>206.997</b>
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2013 r.	6.482	39.833	(13.313)	8.167	-	8.888	156.940	206.997
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	6.056	(3.896)	3.479	(10.990)	172	(706)	76.230	70.345
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	57	-	-	57
<b>Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>12.538</b>	<b>35.937</b>	<b>(9.834)</b>	<b>(2.823)</b>	<b>229</b>	<b>8.182</b>	<b>233.170</b>	<b>277.399</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

---

**24. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

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

**(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	79.917	184.334
Wymagalne w ciągu dwóch lat	62.992	113.792
Wymagalne w ciągu trzech lat	46.920	81.168
Wymagalne w ciągu czterech lat	16.978	68.914
Wymagalne w ciągu pięciu lat	-	67.323
	<u>206.807</u>	<u>515.531</u>

**(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego**

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 grudnia 2013 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2014 r.	371	10.853	11.224
Wymagalne w 2015 r.	-	6.943	6.943
Wymagalne w 2016 r.	-	4.297	4.297
	<u>371</u>	<u>22.093</u>	<u>22.464</u>

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

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

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

---

**24. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

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

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

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

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

	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>31 grudnia 2012 r.</b>
Wymagalne w ciągu jednego roku	29.243	29.269
Wymagalne w ciągu dwóch lat	32.036	33.905
Wymagalne w ciągu trzech lat	31.892	31.212
Wymagalne w ciągu czterech lat	31.550	31.070
Wymagalne w ciągu pięciu lat	14.796	31.070
Wymagalne w ciągu sześciu lat i później	-	14.586
	<u><b>139.517</b></u>	<u><b>171.112</b></u>

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

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

**25. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

**(i) Przychody:**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
TVN Media Sp.z o.o.	1.135.664	1.159.208
Grupa Canal+ Cyfrowy	75.096	57.579
Stavka Sp.z o.o.	10.307	18.654
Grupa ITI	5.037	2.493
Grupa Onet Holding*	1.139	1.324
Mango Media	1.135	1.125
El-Trade	122	122
Tivien	47	47
Film Miasto Sp.zo.o.	-	2
	<b>1.228.547</b>	<b>1.240.554</b>

\*Poprzednio Vidalia Investments Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****25. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
TVN Media Sp z o.o.	103.279	98.525
Grupa ITI	23.051	40.564
Tivien	11.973	14.700
Grupa Onet Holding	3.174	3.846
Dyrektorzy Grupy ITI	1.615	2.789
Grupa Canal+ Cyfrowy	1.799	1.362
NTL Radomsko	1.048	1.393
EI-Trade	347	341
Stavka Sp.z o.o.	63	1
	<b>146.349</b>	<b>163.521</b>

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

Łączne koszty dotyczące Grupy ITI w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. wyniosły 32.060 (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: 48.031). Część tych kosztów w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. dotyczyła spłaty Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. (zob. Nota 19).

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Grupy ITI w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. zawierały koszty najmu Budynku MBC. W grudniu 2012 r. Grupa nabyła Budynek MBC od Grupy ITI (zob. Nota 25 (viii)).

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

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

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

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

Dyrektorzy Grupy ITI świadczą usługi doradcze na rzecz Spółki.

**(iii) Pożyczki od jednostek zależnych**

	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>31 grudnia 2012 r.</b>
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	-	2.357.451
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	710.099	697.347
TVN Media Sp z o.o.	1.710.908	-
Naliczone odsetki	50.490	42.659
	<b>2.471.497</b>	<b>3.097.457</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

---

**25. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

W dniach 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r. TVN Finance Corporation II AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR. W związku z każdą emisją obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczek o łącznej wartości nominalnej równej odpowiednio 405.000 EUR, 148.000 EUR oraz 40.000 EUR, oprocentowanych 11,90% w skali roku oraz o terminie wykupu 15 listopada 2017 r. Odsetki od tych pożyczek są płatne były w okresach półrocznych. Pożyczki są wyceniane były według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie odpowiednio 13,3%, 12,7% oraz 12,5%. W dniu 16 września 2013 r. pożyczki zostały spłacone łącznie z naliczonymi odsetkami a TVN Finance Corporation II AB spłaciła całość zobowiązania z tytułu Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

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

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

W okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 7.000 EUR i w związku z tym oprocentowanie zwiększyło się do 8,447% w skali roku.

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

**25. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

**(iv) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	112.467	111.684
Grupa Canal+ Cyfrowy	9.896	14.739
Stavka Sp.zo.o.	1.776	4.604
Grupa ITI	419	7.955
Mango Media	157	3.422
Grupa Onet Holding	49	266
EI-Trade	13	13
Tivien	4	4
	<b>124.781</b>	<b>142.687</b>
Zobowiązania:		
TVN Media Sp.z o.o.	23.479	10.527
Grupa ITI	13.456	40.963
Grupa Canal+ Cyfrowy	2.034	2.419
Grupa Onet Holding	580	542
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.333
Tivien	744	1.007
NTL-Radomsko	-	143
EI-Trade	43	34
Mango Media	30	-
Stavka Sp.zo.o	7	121
	<b>40.373</b>	<b>57.089</b>

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



**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****25. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych**

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Stavka Sp zo.o.	58.258	32.455
Mango Media	15.024	-
TVN Online Investments Holding B.V.	51	-
NTL-Radomsko	100	-
Thema Film	-	551
	<u>73.433</u>	<u>33.006</u>

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 53.456 (31 grudnia 2012 r.: 31.256), oprocentowanie pomiędzy 7,5% a 9,1% oraz terminy wymagalności między 22 września 2014 r. a 30 lipca 2017 r.

Pożyczki udzielone spółce Mango Media. mają łączną wartość nominalną równą 15.000 (31 grudnia 2012 r.: zero), oprocentowanie 7,47% i terminem wymagalności 31 grudnia 2016 r.

**(vi) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 24 (ii).

**(vii) Zobowiązania z tytułu cash pooling**

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 10.377 (5.689 za za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 75.149 (97.729 na 31 grudnia 2012 r. ).

**(viii) Pozostałe**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 215.207 w imieniu Spółki za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 450.700) oraz w łącznej kwocie 90.000 za zobowiązania TVN Media (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 90.000). W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka ujęła przychody finansowe w wysokości 11.225 dotyczące tych gwarancji (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: 12.253).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. ITI Holdings udzieliła gwarancji na łączną kwotę 3.559 USD (31 grudnia 2012 r.: 11.489 USD) z tytułu licencji programowych nabywanych przez Spółkę. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka ujęła koszty finansowe w wysokości 802 dotyczące gwarancji ITI Holdings (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: 1.448).

W lutym 2012 r. Spółka nabyła od Poland Media Properties budynek zlokalizowany w Warszawie przy ul. Augustówka 3 oraz wieczyste użytkowanie gruntu za łączną kwotę wynoszącą 27.155.

W grudniu 2012 r. Spółka 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.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****25. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ix) Wynagrodzenie Zarządu***Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. wyniosło 14.361 (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: 15.021).

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
Markus Tellenbach	6.365	6.368
John Driscoll	3.212	3.194
Piotr Korycki	919	104
Maciej Maciejowski	842	48
Edward Miszczak	1.599	190
Adam Pieczyński	1.229	139
Piotr Tyborowicz	195	-
Piotr Walter	-	4.978
	<b>14.361</b>	<b>15.021</b>

W Nocie 27 ujawnione są szczegóły Długoterminowego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu.

**(x) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. wyniosło 1.394 (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: 1.074).

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.</b>
Wojciech Kostrzewa	153	156
Bruno Valsangiacomo	84	84
Arnold Bahlmann	121	108
Rodolphe Belmer	118	-
Michał Broniatowski	112	72
Paweł Gricuk	154	144
Sophie Guieysse	148	-
Bertrand Meheut	98	-
Wiesław Rozłucki	142	132
Piotr Walter	132	-
Aldona Wejchert	132	72
Romano Fanconi	-	108
Paul H. Lorenz	-	66
Andrzej Rybicki	-	66
Gabriel Wujek	-	66
	<b>1.394</b>	<b>1.074</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

**26. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI**

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

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

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

Program opcji objęcia akcji był związany z warunkiem zatrudnienia.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	
	Srednia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Srednia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>
Wykonane	10,59 PLN	(2.617.729)	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	11,00 PLN	<b>6.508.873</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	193.005	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	659.720	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	1.386.164	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	56.570	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	106.725	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	511.698	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	3.594.991	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	<b>6.508.873</b>		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 stycznia 2014 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 156.956 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C3, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 156.956 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

## **27. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY**

W dniu 7 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza TVN S.A. zatwierdziła pięcioletni plan motywacyjny dla Zarządu („Długoterminowy Plan Motywacyjny”, „Plan”), który wchodzi w życie 1 stycznia 2014 r. Celem Planu jest zmotywowanie Zarządu do wytworzenia krótko- i średnioterminowej wartości Spółki powyżej oczekiwań jak i w ramach mogącej się wydarzyć transakcji zmiany kontroli nad Spółką. Celem Planu jest również utrzymanie Zarządu w obecnym składzie przez okres trwania Planu. Plan składa się z trzech części:

- Premia retencyjna,
- Premia zależna od wyników oraz
- Premia transakcyjna.

W ramach dwóch pierwszych części Planu Zarząd jest uprawniony do premii o łącznej wartości od 21.000 do teoretycznej maksymalnej wartości równej 63.000. Wartość wypłaconej premii będzie zależała od ciągłego zatrudnienia w latach 2014 – 2018 oraz od tego, czy osiągnięte i przekroczone zostaną określone przez Radę Nadzorczą krótko- i średnioterminowe cele. Jakiegokolwiek wypłaty premii wynikających z Planu będą miały miejsce w momencie przejścia na emeryturę, śmierci, stwierdzenia niezdolności do pracy, zmiany kontroli nad Spółką lub w dniu zakończenia Planu. Na każdy dzień bilansowy szacowane będzie zobowiązanie wynikające z Planu, zobowiązanie to będzie oszacowane w oparciu o bieżące oczekiwania dotyczące spełnienia wymogów zawartych w Planie. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres będzie ujmowana w rachunku zysków i strat.

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia wyniesie 5% nadwyżki wartości Spółki w transakcji nad ustaloną w Planie wartością Spółki, premia ta nie przekroczy kwoty 42.000. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako płatność oparta na akcjach. Na każdy dzień bilansowy będzie ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania będzie ujmowana w rachunku wyników. Zobowiązanie to na dzień 31 grudnia 2013 r. zostało wycenione na zero.

## **28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

### 28.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy skorygowanego wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA na poziomie skonsolidowanym. Kalkulacja i analiza skorygowanego wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

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

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

### 28.2. Czynniki ryzyka finansowego

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

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

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Spółki biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Spółki.

**28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorcza zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających.

Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Spółkę, prognozuje przepływy finansowe Spółki oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

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

*(i) Ryzyko rynkowe*

*Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną*

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

W dniu 16 września 2013 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375%. o łącznej wartości nominalnej 430.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Środki pozyskane z emisji obligacji przez spółki zależne zostały przekazane Spółce poprzez umowy pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 25 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

*Ryzyko zmiany kursu walut*

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

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

**28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Polityką Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo jak i z perspektywy przepływów pieniężnych bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, Spółka nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu zabezpieczenia Spółka korzysta z opcji kupna waluty, kontraktów *swap* i walutowych kontraktów terminowych (zob. Nota 13). W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2013 r. i na 31 grudnia 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata 106.470 (strata 100.256 na dzień 31 grudnia 2012 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(102.486)	(128.887)
Kredyt Gotówkowy	(4.008)	(4.309)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(305)	(400)
Pozostałe	(1.496)	(2.374)
Aktywa:		
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	35.661
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.719	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	17
Należności z tytułu dostaw i usług	12	36
	<u>(106.470)</u>	<u>(100.256)</u>

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2013 r. i na 31 grudnia 2012 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 924 (strata 2.153 na dzień 31 grudnia 2012 r.).

**28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są pożyczki od jednostek zależnych, a także pożyczki udzielone jednostkom zależnym (zob. Nota 25 (v)), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz Kredyt Gotówkowy.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 42.435 (na dzień 31 grudnia 2012 r. zero), które narażają Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Wartość tego instrumentu jest ustalana na podstawie notowań serwisu Reuters. Gdyby na dzień 31 grudnia 2013 r. cena wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b, pozostałe całkowite straty byłyby o 160 niższe/wyższe. Szczegóły dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży zawarte są w Nocie 16.

Kredyt Gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2013 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto w okresie z działalności kontynuowanej (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa.

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

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 r.



**28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)***(ii) Ryzyko kredytowe*

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

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

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

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

W związku z wniesieniem Segmentu Sprzedaży i Marketingu (w tym należności od agencji reklamowych) do TVN Media, Spółka podpisała umowę o współpracy z TVN Media, na podstawie której TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o emisję ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (74% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. W związku z tym niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć koncentrację ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług Grupy. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka i TVN Media to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka i TVN Media obniżają narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

---

**28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>31 grudnia 2012 r.</b>
Należności od pozostałych klientów	18%	14%
Należności od jednostek powiązanych	82%	86%
- TVN Media Sp. z o.o.	74%	67%
- Grupa Canal+ Cyfrowy	6%	9%
- pozostałe jednostki powiązane	2%	10%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 r.

*(iii) Ryzyko utraty płynności*

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych, serwisów internetowych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w łącznej kwocie 99.177 (łączna kwota środków pieniężnych na 31 grudnia 2012 r. to 163.671). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała również środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 915.343.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
<b>31 grudnia 2013 r.</b>			
Pożyczki od jednostek zależnych	210.237	210.237	4.836.802
Kredyt Gotówkowy	23.574	22.925	59.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.469	4.292	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	75.149	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	108.418	6.112	11.706
Gwarancje**	313.086	-	-
	<b>861.933</b>	<b>243.566</b>	<b>4.907.680</b>
<b>31 grudnia 2012 r.</b>			
Pożyczki od jednostek zależnych	353.060	353.060	4.263.486
Kredyt Hipoteczny	11.646	11.282	94.095
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169.680	13.050	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	97.729	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	85.465	14.844	-
Gwarancje**	65.105	306.377	178.859
	<b>782.685</b>	<b>698.613</b>	<b>4.536.440</b>

\* Wszystkie posiadane przez Spółkę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego (zob. Nota 13). Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 121.013 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 118.366.

\*\* Gwarancje wystawione w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 25 (viii)), Grupa oczekuje, że gwarancje zostaną przeniesione na Grupę Canal+ Cyfrowy. Gwarancje o łącznej wartości 121.480 wygasły z końcem stycznia 2014 r.

**28.3 Szacowanie wartości godziwej**

Wartość godziwa walutowych 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.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****28. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Spółkę w odniesieniu do instrumentów finansowych:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań („Poziom 1”),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub 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
<b>31 grudnia 2013 r.</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.445	-	1.445
	<u>-</u>	<u>1.445</u>	<u>-</u>	<u>1.445</u>

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

**28.4 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 osłabił aczkolwiek nadal w wyniku trwających problemów z zadłużeniem w poszczególnych europejskich państwach oraz ostatnich problemów na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i wpływa na niestabilne rynki finansowe.

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

**29. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 4 lutego 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ rozliczyły opcje „put” dotyczącą 9% udziałów w N-Vision B.V. i tym samym ITI Media Group Limited przekazała Grupie Canal+ 9% udziałów w N-Vision B.V. Po zakończeniu tej transakcji Grupa ITI posiada 51% a Grupa Canal+ 49% udziałów w N-Vision B.V. N-Vision B.V. jest jedynym udziałowcem Polish Television Holding B.V.

W dniu 12 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła program nabycia Obligacji. Program ten obowiązuje do 31 grudnia 2014 r. i pozwala na nabycie Obligacji za łączną kwotę nieprzekraczającą równowartości 60.000 EUR.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	11
V. Informacje i uwagi końcowe .....	13

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą TVN spółka akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Wiertnicza 166.
- b. Akt założycielski TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Piotra Soroki w Warszawie w dniu 22 maja 1995 r. (Rep. A Nr 3908/95) i zarejestrowano w XVI Wydziale Gospodarczym - Rejestrowym Sądu Gospodarczego w Warszawie. W dniu 12 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 000018906. W dniu 2 lipca 2004 r. Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu TVN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w TVN Spółkę Akcyjną. W dniu 30 lipca 2004 r. przekształcenie zostało zarejestrowane, a TVN S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000213007.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 4 lipca 1995 r. numer NIP 951-00-57-883, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 23 września 1997 r. numer REGON 011131245.
- e. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 69.298.830,00 zł i składał się z 346.494.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 2.962.895 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. 718.848 akcji było opłaconych, lecz niezarejestrowanych przez Sąd.
- f. Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	180.355.430	52,05%	180.355.430	52,05%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	5.415.781	1,56%	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	160.722.939	46,39%	160.722.939	46,39%
	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej International Trading and Investments Holdings S.A. („ITI Holdings S.A.”).

<sup>(2)</sup> Polish Television Holding B.V. zastawił większość posiadanych akcji Spółki.

Spółka wyemitowała wyłącznie akcje zwykłe.

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2013 r. Spółka wyemitowała 2.617.729 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 zł każda. W dniach 1 stycznia – 12 lutego 2014 r. Spółka wyemitowała 156.956 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

**TVN S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

Na 31 grudnia 2012 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	180.355.430	52,45%	180.355.430	52,45%
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	5.415.781	1,57%	5.415.781	1,57%
Pozostali akcjonariusze	158.105.210	45,98%	158.105.210	45,98%
	<b>343.876.421</b>	<b>100,00%</b>	<b>343.876.421</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się na ten dzień pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A.

<sup>(2)</sup> Polish Television Holding B.V. zastawił większość posiadanych akcji Spółki.

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było nadawanie programów telewizyjnych w Polsce i generowanie przychodów z emisji reklam. Kanały należące do Spółki emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe oraz seriale i filmy fabularne.

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- 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



**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

ITI Holdings S.A.	- jednostka pośrednio dominująca
Polish Television Holding B.V.	- jednostka bezpośrednio dominująca
Groupe Canal+ S.A.	- jednostka wywierająca pośrednio znaczący wpływ
Tivien Sp. z o.o.	- spółka zależna
El-Trade Sp. z o.o.	- spółka zależna
NTL Radomsko Sp. z o.o.	- spółka zależna
Mango Media Sp. z o.o.	- spółka zależna
Thema Film Sp. z o.o.	- spółka zależna
TVN Finance Corporation II AB	- spółka zależna
TVN Finance Corporation III AB	- spółka zależna
TVN Online Investments Holding B.V.	- spółka zależna
TVN Holding S.A.	- spółka zależna
TVN Media Sp. z o.o.	- spółka zależna
Stavka Sp. z o.o.	- spółka zależna
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	- wspólne przedsięwzięcie
Grupa Canal+ Cyfrowy S.A.	- jednostka stowarzyszona
Grupa Onet Holding Sp. Z o.o.	- jednostka stowarzyszona

oraz pozostałe jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A. oraz jednostki znajdujące się pod kontrolą Groupe Canal+ S.A. i członkowie kluczowego personelu kierowniczego.

j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 27 z dnia 10 maja 2005 r.

k. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 12 lutego 2014 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Wesołowskiego (numer w rejestrze 12150).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki Uchwałą nr 7/02/2013 Rady Nadzorczej z dnia 27 lutego 2013 r. na podstawie paragrafu 21 ust. 3 pkt 6) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 9 maja 2013 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 25 listopada 2013 r. do 13 grudnia 2013 r.;
  - badanie końcowe od 9 stycznia 2014 r. do 12 lutego 2014 r.

**TVN S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2013 r. (%)	31.12.2012 r. (%)
<b>AKTYWA</b>								
Aktywa trwałe	5.312.184	5.349.973	(37.789)	(0,7)	90,1	77,2		
Aktywa obrotowe	583.115	1.581.600	(998.485)	(63,1)	9,9	22,8		
<b>Aktywa razem</b>	<b>5.895.299</b>	<b>6.931.573</b>	<b>(1.036.274)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>PASYWA</b>								
Kapitał własny	2.962.895	3.324.773	(361.878)	(10,9)	50,3	48,0		
Zobowiązania długoterminowe	2.516.895	3.181.561	(664.666)	(20,9)	42,7	45,9		
Zobowiązania krótkoterminowe	415.509	425.239	(9.730)	(2,3)	7,0	6,1		
<b>Pasywa razem</b>	<b>5.895.299</b>	<b>6.931.573</b>	<b>(1.036.274)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

	2013 r.		2012 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2013 r. (%)	2012 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	1.389.247	1.429.782	(40.535)	(2,8)	100,0	100,0		
Koszty działalności operacyjnej	(1.063.104)	(1.149.145)	86.041	7,5	(76,5)	(80,4)		
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(72.513)	(24.980)	(47.533)	190,3	(5,2)	(1,7)		
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	-	(365.898)	365.898	(100,0)	-	(25,6)		
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	94.770	13.380	81.390	608,3	6,8	0,9		
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>348.400</b>	<b>(96.861)</b>	<b>445.261</b>	<b>(459,7)</b>	<b>25,1</b>	<b>(6,8)</b>		
Przychody z tytułu odsetek	24.721	29.370	(4.649)	(15,8)	1,8	2,0		
Koszty finansowe	(581.244)	(415.459)	(165.785)	39,9	(41,8)	(29,0)		
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(30.043)	240.029	(270.072)	(112,5)	(2,2)	16,8		
<b>Strata brutto</b>	<b>(238.166)</b>	<b>(242.921)</b>	<b>4.755</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(17,0)</b>		
Podatek dochodowy	68.932	245.963	(177.031)	(72,0)	4,9	17,2		
<b>(Strata)/zysk netto w okresie</b>	<b>(169.234)</b>	<b>3.042</b>	<b>(172.276)</b>	<b>(5.663,2)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>0,2</b>		

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2013 r. (%)	2012 r. (%)
<b>(Strata)/zysk netto</b>	<b>(169.234)</b>	<b>3.042</b>	<b>(172.276)</b>	<b>(5.663,2)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>0,2</b>
Pozostałe całkowite straty, netto	(244)	(253)	9	(3,6)	-	-
<b>Całkowite (straty)/dochody ogółem</b>	<b>(169.478)</b>	<b>2.789</b>	<b>(172.267)</b>	<b>(6.176,7)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>0,2</b>

**TVN S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>	<b>2011 r.</b>
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
- szybkość obrotu należności	34 dni	42 dni	47 dni
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
- rentowność sprzedaży netto	(12)%	0%	80%
- rentowność sprzedaży brutto	23%	20%	30%
- ogólna rentowność kapitału	(5)%	0%	49%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
- stopa zadłużenia	50%	52%	52%
- szybkość obrotu zobowiązań	51 dni	56 dni	52 dni
	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>Wskaźniki płynności</b>			
- wskaźnik płynności I	1,4	3,7	2,4
<b>Inne wskaźniki</b>			
- efektywna stawka podatku dochodowego	28,9%	101,3%	3,7%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 5.895.299 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 1.036.274 tys. zł, tj. o 15,0%. Spadek sumy aktywów związany był głównie z wykorzystaniem całości salda środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, których saldo na 31 grudnia 2012 r. wynosiło 915.343 tys. zł. W ramach pasywów główne zmiany dotyczyły zmniejszenia stanu długoterminowych pożyczek od jednostek powiązanych o kwotę 633.790 tys. zł oraz zmniejszenia salda kapitału własnego o kwotę 361.878 tys. zł głównie w wyniku wypłaty dywidendy w kwocie 220.081 tys. zł oraz poniesionej straty netto w kwocie 169.234 tys. zł.
- Istotną pozycję aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiły inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które wyniosły 4.227.358 tys. zł (71,7% sumy aktywów). W badanym roku obrotowym wartość inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia zmniejszyła się o 116.146 tys. zł głównie w wyniku ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną TVN Online Investments Holding B.V. w kwocie 106.437 tys. zł.
- Saldo pożyczek od jednostek powiązanych na 31 grudnia 2013 r. obejmowało zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej przez TVN Media Sp. z o.o. w kwocie 1.710.908 tys. zł, zobowiązanie z tytułu pożyczki od TVN Finance Corporation III AB w kwocie 710.099 tys. zł oraz naliczone odsetki od tych zobowiązań w kwocie 50.490 tys. zł. Spadek salda pożyczek od jednostek powiązanych w porównaniu do końca roku poprzedniego o 625.960 tys. zł (tj. o 20,2%) wynikał głównie ze spłaty pożyczek (wraz z odsetkami) udzielonych przez TVN Finance Corporation II AB. Jednocześnie Spółka otrzymała nową pożyczkę od spółki zależnej TVN Media Sp. z o.o. o łącznej początkowej wartości nominalnej 430.000 tys. EUR.
- Wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki nie uległy istotnym zmianom. Stopa zadłużenia zmalała z 52% na koniec roku poprzedniego do 50% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 56 dni do 51 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 1.389.247 tys. zł i spadły o 40.535 tys. zł (tj. o 2,8%) w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją przychodów ze sprzedaży w badanym roku obrotowym były przychody z emisji reklam. Na działalność tej Spółki zanotowała spadek o 44.854 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 4,5%. W badanym roku obrotowym większość przychodów ze sprzedaży (1.135.664 tys. zł lub 81,7%) została zrealizowana za pośrednictwem spółki zależnej TVN Media Sp. z o.o.

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

- Koszty działalności operacyjnej Spółki wyniosły 1.063.104 tys. zł i zmalały o 86.041 tys. zł (tj. o 7,5%) w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej wynosząca w badanym okresie obrotowym 414.164 tys. zł, co stanowi 39,0% kosztów operacyjnych. Koszty amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 4.685 tys. zł, tj. o 1,1%.
- Koszty finansowe w badanym roku obrotowym wyniosły 581.244 tys. zł i obejmowały przede wszystkim koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych w kwocie 319.371 tys. zł oraz spisanie inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 tys. zł. Wzrost salda kosztów finansowych o 165.785 tys. zł (tj. o 39,9%) w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego był spowodowany głównie przedterminową spłatą pożyczki od jednostki powiązanej TVN Finance Corporation II AB.
- Spółka rozpoznała ujemne różnice kursowe netto w wysokości 30.043 tys. zł, głównie w związku z przeszacowaniem salda oraz rozpoznaniem zrealizowanych ujemnych różnic kursowych na pożyczkach od jednostek powiązanych. W roku poprzednim Spółka rozpoznała dodatnie różnice kursowe netto w wysokości 240.029 tys. zł.
- W badanym roku obrotowym podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat został uznany w kwocie 68.932 tys. zł głównie w wyniku częściowego rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na stratach podatkowych.
- Rentowność sprzedaży brutto i wyniosła w badanym roku 23%, co oznacza wzrost o 3 punkty procentowe w porównaniu do roku poprzedniego. Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I, który wyniósł na koniec badanego roku obrotowego 1,4 (31 grudnia 2012 r.: 3,7), zmniejszył się głównie w wyniku spadku salda środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania o 915.343 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

#### IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec poprzedniego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia badanego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 16 kwietnia 2013 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 30 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2013 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 3.042 tys. zł oraz kwoty w granicach od 217.039 tys. zł do 222.880 tys. zł z kapitału rezerwowego Spółki, prezentowanego w sprawozdaniu finansowym w ramach pozycji skumulowany zysk, zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy. W 2013 roku nastąpiła wypłata dywidendy ze skumulowanego zysku w łącznej kwocie 220.081 tys. zł.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.



TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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. z 2014 r. poz 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**TVN S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego TVN S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 12 lutego 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 12 lutego 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 12 lutego 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. („Spółka”) za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 12 lutego 2014 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, 12 lutego 2014 r.

**TVN S.A.**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres trzech i dwunastu miesięcy  
zakończonych 31 grudnia 2013 r.**

## **TVN S.A.**

<b>Spis treści</b>	<b>Strona</b>
Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-1
Śródroczny skrócony zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Śródroczny skrócony bilans	SF-3
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	SF-7

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.
Przychody ze sprzedaży	1.389.247	1.429.782	417.401	417.452
Koszty własne sprzedaży	(907.808)	(951.258)	(264.878)	(254.706)
Koszty sprzedaży	(44.132)	(38.032)	(9.774)	(7.448)
Koszty ogólnego zarządu	(111.164)	(159.855)	(22.879)	(50.667)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(72.513)	(24.980)	(78.843)	(26.397)
Strata na wymianie udziałów w platformach cyfrowych	-	(365.898)	-	(365.898)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	94.770	13.380	-	5.094
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>348.400</b>	<b>(96.861)</b>	<b>41.027</b>	<b>(282.570)</b>
Przychody z tytułu odsetek	24.721	10.420	4.665	(273)
Koszty finansowe	(581.244)	(396.509)	(63.406)	(95.714)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(30.043)	240.029	44.577	10.132
<b>Strata zysk brutto</b>	<b>(238.166)</b>	<b>(242.921)</b>	<b>26.863</b>	<b>(368.425)</b>
Podatek dochodowy	68.932	245.963	37.839	276.279
<b>(Strata)/ zysk netto w okresie</b>	<b>(169.234)</b>	<b>3.042</b>	<b>64.702</b>	<b>(92.146)</b>
<b>(Strata)/ zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)</b>				
- podstawowy	(0,49)	0,01	0,19	(0,27)
- rozwodniony	(0,49)	0,01	0,19	(0,27)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2012 r.
<b>(Strata)/ zysk netto</b>	<b>(169.234)</b>	<b>3.042</b>	<b>64.702</b>	<b>(92.146)</b>
<b>Pozostałe całkowite straty, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe	(542)	(312)	(1.940)	(865)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	241	-	570	-
Podatek od pozostałych całkowitych strat	57	59	260	164
Pozostałe całkowite straty, netto	(244)	(253)	(1.110)	(701)
<b>Całkowite (straty)/ dochody ogółem</b>	<b>(169.478)</b>	<b>2.789</b>	<b>63.592</b>	<b>(92.847)</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	386.850	411.014
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	51.919	44.430
Długoterminowe aktywa programowe	155.124	171.509
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	4.227.358	4.343.504
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	68.343	28.037
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	277.399	206.997
Pozostałe aktywa trwałe	1.064	355
	<b>5.312.184</b>	<b>5.349.973</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Krótkoterminowe aktywa programowe	244.250	259.057
Należności z tytułu dostaw i usług	152.742	166.233
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	5.090	4.969
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	42.435	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	37.479	19.900
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.942	52.427
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	915.343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99.177	163.671
	<b>583.115</b>	<b>1.581.600</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>5.895.299</b>	<b>6.931.573</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	69.299	68.775
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	726.853	672.876
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	70.654	97.718
Skumulowany zysk	2.072.788	2.462.103
	<b>2.962.895</b>	<b>3.324.773</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Pożyczki od jednostek powiązanych	2.421.008	3.054.798
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego oraz Kredytu Hipotecznego	77.079	97.258
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.292	13.050
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14.516	16.455
	<b>2.516.895</b>	<b>3.181.561</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.469	169.680
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.445	-
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego oraz Kredytu Hipotecznego	20.736	8.503
Odsetki naliczone od pożyczek	50.963	42.771
Zobowiązania z tytułu cash pooling	75.149	97.729
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	135.747	106.556
	<b>415.509</b>	<b>425.239</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.932.404</b>	<b>3.606.800</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>5.895.299</b>	<b>6.931.573</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego



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

	<b>Liczba akcji (nie w tysiącach)</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał zapasowy (8%)</b>	<b>Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji</b>	<b>Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany</b>	<b>Skumulowany zysk</b>	<b>Kapitał własny</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	-	<b>2.462.103</b>	<b>3.324.773</b>
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	-	(244)	(169.234)	(169.478)
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	2.617.729	524	54.012	-	(26.820)	-	-	27.716
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(35)	-	-	-	-	(35)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>346.494.150</b>	<b>69.299</b>	<b>726.853</b>	<b>23.301</b>	<b>70.898</b>	<b>(244)</b>	<b>2.072.788</b>	<b>2.962.895</b>

(1) W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. 2.617.729 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (rok zakończony 31 grudnia 2012 r.: zero).

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

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

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmuje kwotę 2.070.958 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.931</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>253</b>	<b>2.493.449</b>	<b>3.356.427</b>
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	-	-	-	-	-	(253)	3.042	2.789
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	(34.388)	(34.388)
<b>Stan na 31 grudnia 2012</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>97.718</b>	<b>-</b>	<b>2.462.103</b>	<b>3.324.773</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
<b>Działalność operacyjna</b>		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	469.237	369.082
Podatek zapłacony	(4.690)	(45.681)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>464.547</b>	<b>323.401</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Inwestycje w jednostki zależne	-	(2.283.751)
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne	38.005	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(65.258)	(256.113)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2.315	2.395
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(8.105)	(22.742)
Wpływy z tytułu obligacji	165.890	-
Nabycie obligacji	(206.922)	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	-	75.000
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim	(37.300)	(78.187)
Spłata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim	-	2.278.025
Dywidenda otrzymana	94.770	1.031.139
Odsetki otrzymane	14.633	9.130
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1.972)</b>	<b>754.896</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	27.681	-
Podniesienie kapitału zakładowego jednostki zależnej związane ze wcześniejszą spłatą Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu 2017 r.	(171.275)	-
Dywidenda wypłacona	(220.081)	(34.388)
Zaciągnięcie Kredytu Hipotecznego	-	105.808
Spłata Kredytu Hipotecznego	(111.071)	-
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	106.395	-
Spłata Kredytu Gotówkowego	(5.227)	-
Oplaty bankowe	(16.178)	-
Cash pooling z TVN Media	(22.580)	97.729
Spłata pożyczki do spółki zależnej	(2.526.413)	-
Pożyczka od spółki zależnej	1.810.730	-
Koszt udzielenia pożyczki od spółki zależnej	(40.270)	-
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	-	(38.755)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	945.210	(915.343)
Odsetki zapłacone	(309.913)	(356.044)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(532.992)</b>	<b>(1.140.993)</b>
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(70.417)</b>	<b>(62.696)</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	163.671	218.935
Skutki zmian kursów walutowych	5.923	7.432
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>99.177</b>	<b>163.671</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

## **TVN S.A.**

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

---

#### **1. TVN**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 12 lutego 2014 r.

TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) została utworzona w maju 1995 r. i jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, działającą w sektorze mediów i rozrywki. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

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

Spółka i jej jednostki zależne (Grupa) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Spółka jest nadawcą ośmiu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN 24 Biznes i Świat, jednostki zależne są nadawcami dwóch kanałów telewizyjnych w Polsce oraz jednego kanału z telezakupami: NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Spółka (przez jej jednostkę zależną TVN Online Investments Holding) prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG („RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl.

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. zawartym w raporcie rocznym Spółki.

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

**TVN S.A.**

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

---

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

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

Najbardziej aktualne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki w pełni ujawnia zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE dostępne jest na stronie <http://investor.tvn.pl>