



**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.  
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2014 R.**

DATA PUBLIKACJI: 14 MAJA 2014 R.



# SPIS TREŚCI

---

DEFINICJE .....	4
WPROWADZENIE.....	6
STWIERDZENIA ODNOŚĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ .....	7
PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH .....	8
<b>CZĘŚĆ I</b>	
OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ .....	9
INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	14
<b>CZĘŚĆ II</b>	
STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	37
STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	37
ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	38
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU .....	38
ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.....	39
INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	40
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	40
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	40
<b>CZĘŚĆ III</b>	
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2013 R.....	42

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 13 maja 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, 13 maja 2014 r.

## DEFINICJE

---

Niniejszy raport kwartalny 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 BiŚ w styczniu 2014 r.); „**TVN BiŚ**” odnosi się do naszego kanału o tematyce biznesowej i informacyjnej; „**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.; „**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), TVN, TVN Online Investments Holding B.V. (do dnia 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.) i TVN Media (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes); „**gwarant**” odnosi się do każdego z nich z osobna; „**Akcje**” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; „**EBITDA**” jest definiowana jako zysk/ (strata) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym; „**skorygowana EBITDA**” jest definiowana jako EBITDA z wyłączeniem testu na utratę wartości, udziału w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych, jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidend od jednostek stowarzyszonych. „**skorygowana EBITDA za 12 miesięcy**” jest używana do wyliczenia wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA za 12 miesięcy, definiowana jako EBITDA za ostatnie 12 miesięcy z wyłączeniem testu na utratę wartości, udziału w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych, jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidend od jednostek stowarzyszonych.

## WPROWADZENIE

---

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

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

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

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 trzech miesięcy 2014 r. nasze kanały miały łącznie około 21,8% udziału w całodziennej grupie docelowej oraz osiągnęły około 32,3% całkowitych wydatków brutto na reklamę telewizyjną pomniejszonych o udzielone rabaty ("całkowita wydatki na reklamę telewizyjną netto", spoty reklamowe i sponsoring).

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

Ponadto w sierpniu 2011 roku uruchomiliśmy innowacyjny produkt, TVN Player, naszą platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do największej biblioteki seriali, show i programów produkowanych przez TVN (lub w naszym imieniu) emitowanych na głównej antenie naszej stacji oraz w naszych kanałach tematycznych.

Jesteśmy właścicielem spółki TVN Media, która jest największym biurem sprzedaży reklamy na polskim rynku. TVN Media umożliwia oferowanie reklamodawcom czasu reklamowego kanałów Grupy TVN, jak również i innych nadawców w telewizji oraz w

Internetu. Biorąc pod uwagę znaczenie reklamy w kanałach tematycznych, oddzieliliśmy nasze działania związane z tymi kanałami, które są określane jako "Premium TV". Premium TV to dobrze rozpoznawalna marka używana w odniesieniu do naszych działań sprzedażowych.

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

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa, które obejmowało sprzedaż wszystkich naszych akcji Grupy Onet.pl za wkład gotówkowy w wysokości 956,000 zł oraz 25% udziałów w Onet Holding. Taka struktura pozwala nam na dalszy udział w rozwoju Onet i czerpanie korzyści wynikających z tego udziału.

## STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

---

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

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

Wszystkie kwoty w euro („euro” lub „EUR”), dolarach amerykańskich („dolar” lub „USD”) i złotych polskich („PLN”, „zł” lub „złoty”) wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących akcji lub wielkości wyrażonych w przeliczeniu na akcje lub o ile nie stwierdzono inaczej.

## PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

---

O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w raporcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości.

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



### **OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ**

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

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

### **WPLYW ZMIAN W SKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RAPORTOWANY WYNIK FINANSOWY**

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Groupe Canal+ dotyczącą połączenia platform 'n' i Cyfra+, cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującej powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce, obsługującego około 2,5 miliona klientów. W dniu 30 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję z Groupe Canal+. W rezultacie wnieśliśmy nasz 100% udział w platformie 'n' w zamian za 32 % udziałów w połączonym biznesie. Ze względu na fakt, że transakcja została zakończona w dniu 30 listopada 2012 r. zawarliśmy pewne informacje operacyjnego pochodzące z tej części naszej działalności za okres pierwszych jedenastu miesięcy 2012 r., w tym okresie te wyniki przedstawione są jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. (obecnie Onet Holding Sp. z o.o., "Onet Holding"), 100% akcji w Grupie Onet.pl w zamian za środki pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Onet Holding za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję sprzedaży udziałów w Grupie Onet.pl S.A. W konsekwencji wyniki operacyjne Grupy Onet.pl za pierwszych dziesięć miesięcy 2012 r. są przedstawione jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

### **NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2014 R.**

#### **WYNIKI OPERACYJNE**

- Według szacunków TVN na podstawie danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wzrósł o 4,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych TVN estymowanych na podstawie danych Starlink, spadł do 32,3% z 33,0% w analogicznym okresie 2013 r.
- Całkowita całodobowa oglądalność naszych kanałów w komercyjnej grupie docelowej spadła rok do roku do 21,8%, z 22,3% w wyniku Zimowej Olimpiady 2014 w Soczi nadawanej w lutym przez Telewizję Polską. Równocześnie jednak na otwarcie wiosennej ramówki w marcu całodobowa oglądalność naszych kanałów w komercyjnej grupie docelowej wzrosła rok do roku do 23,5%, z 23,3%, głównie dzięki dobrym

wynikom naszych kanałów tematycznych w tym TVN24 BiŚ, którego oglądalność w marcu wyniosła 0,3%.

- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,3% z 0,8%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,4%, z 0,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,4%, z 0,6%, oglądalność w *prime time* wzrosła do 0,9%, z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1%, z 0,6%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,5%, oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 0,6%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.221 tysięcy oraz 29,0 miliona odsłon w lutym 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w lutym 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 7:13 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

#### **NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:**

- W dniu 10 marca 2014 r. podpisaliśmy z TVN Media Sp. z o.o., naszą spółką zależną, umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu TVN Media i na rzecz TVN umów o emisję reklam, sponsorowanie, lokowanie produktów oraz realizację ogłoszeń ("Umowa"). Umowa obowiązuje od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Na podstawie Umowy TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o realizację ogłoszeń. TVN Media pobiera za swoje usługi świadczone na rzecz TVN wynagrodzenie określone na warunkach rynkowych.
- W dniu 21 marca 2014 r. TVN Finance Corporation III AB (publ), spółka zależna TVN, dokonała wykupu przed terminem zapadalności części obligacji 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 33.020 EUR, z terminem zapadalności w 2018 r., wyemitowanych w dniu 19 listopada 2010 r. Wykup Obligacji został dokonany na podstawie warunków emisji Obligacji, przyznających Emitentowi możliwość wykupu Obligacji przed terminem zapadalności. W wyniku wykupu w dniu 20 marca 2014 r. Obligacje uległy umorzeniu. Łączna cena wykupu Obligacji, z narosłymi odsetkami, wyniosła 35.873 EUR. Wykup Obligacji został zrealizowany ze skumulowanych środków własnych Spółki. Obligacje zostały wykupione w celu dalszego obniżenia długoterminowego zadłużenia Grupy TVN.

#### **WYNIKI FINANSOWE:**

- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 8.649 zł, lub o 2,5% do 351,795 zł z 343,146 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody naszego segmentu TV wzrosły o 8.115 zł, lub 2,4% do 344,110 zł z 335,995 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk operacyjny wzrósł o 2.082 zł, lub 2,7% do 78.690 zł z 76.608 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 2.215 zł, do 95.781 zł z 97.996 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 27,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do 28,6% w analogicznym okresie 2013 r.

- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA wzrósł o 1.837 zł, do 86.942 zł z 85.106 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 24,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do 24,8% w analogicznym okresie 2013 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 9.564 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 45.911 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 11.136 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 43.818 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenie netto/skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 31 marca 2014 r. wyniósł 4,3x. Na dzień 31 marca 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 304.666 zł.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. i 2012 r. oraz audytowane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1713 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 marca 2014 r.)
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1894 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 31 marca 2014 r.)
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1774 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 marca 2013 r.)
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1738 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.)
- 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.).

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

**Nieaudytowane skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 31 marca 2013 i 2012 r. oraz za trzy miesiące zakończone w dniu 31 marca 2014 r. i 2013 r.**

**Rachunek zysków i strat**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	343.146	82.214	351.795	83.973
Zysk z działalności operacyjnej	76.608	18.354	78.690	18.783
(Strata)/ zysk brutto	(66.028)	(15.820)	2.280	544
<b>(Strata)/ zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.</b>	<b>(43.818)</b>	<b>(10.498)</b>	<b>11.136</b>	<b>2.658</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	115.850	27.756	70.840	16.909
Wypływy netto z działalności inwestycyjnej	(967)	(232)	(23.726)	(5.663)
Wypływy netto z działalności finansowej	(6.273)	(1.503)	(140.870)	(33.625)
<b>Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>108.610</b>	<b>26.022</b>	<b>(93.756)</b>	<b>(22.379)</b>

**Zyski na akcję**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	347.156.244	347.156.244
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.919.333	343.919.333	348.923.809	348.923.809
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,13)	(0,03)	0,03	0,01
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,13)	(0,03)	0,03	0,01
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,64	0,15	-	-

**Pozostałe dane**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
<b>EBITDA*</b>	<b>97.996</b>	<b>23.479</b>	<b>95.781</b>	<b>22.863</b>
Marża EBITDA	28,6%	28,6%	27,2%	27,2%
Marża operacyjna	22,3%	22,3%	22,4%	22,4%

**Bilans**

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. ** PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r.** EUR	Na dzień 31 marca 2014 r. PLN	Na dzień 31 marca 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3.848.770	922.679
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	1.002.973	240.446
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2.400.832	575.560
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	459.565	110.173
Kapitał własny	982.797	236.978	1.015.453	243.438
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	69.641	16.695
Udziały niekontrolujące	(25.508)	(6.151)	(27.080)	(6.492)

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

\*\*Skorygowane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2013 r.

## INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

### NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

#### Źródła przychodów

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 67,7% naszych całkowitych przychodów netto Grupy stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 68,6% w analogicznym okresie 2013 r.

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

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i niezależnych agencji reklamowych. Obecnie na polskim rynku reklamowym reklamodawcy podejmując decyzje dotyczące wyboru kanału telewizyjnego, w którym wyemitują swoje reklamy, kierują się jego oglądalnością, profilem demograficznym widowni oraz cennikiem danego nadawcy telewizyjnego, jak podaje NAM, w odniesieniu do oglądalności i wskaźników profili oraz zgodnie z praktykami cenowymi branży. Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o cenach stałych, uzależnionych od pory nadawania i czasu trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points – GRP*).

*Cennik stały.* W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt takich reklam, jest zwykle wyższy niż koszt reklam opartych na pakietach punktów ratingowych, ponieważ cennik stały uzależniony jest od wybranej grupy docelowej widzów, od tego kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Cennik ustalany jest co miesiąc i odzwierciedla profil oraz wielkość widowni w poszczególnych blokach reklamowych.

*Cennik oparty na punktach ratingowych.* Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie czasu. Porę emisji reklamy ustalamy zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie, pożądanego przez reklamodawcę, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności. Przykładowo za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem. Tabela poniżej prezentuje udział w przychodach reklamowych reklam opartych o cennik stały i punkty ratingowe, w okresach:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2012 r.	2013 r.	2014 r.
Cennik stały	41%	43%	57%
Cennik oparty na punktach ratingowych	59%	57%	43%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 98,0% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 80,2% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. około 15,0% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 16,1% w analogicznym okresie 2013 roku naszych przychodów. 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 z usług brokerskich, przychody z reklamy online, przychody z najmu, przychody ze świadczeń sponsorskich, przychody z tytułu świadczenia usług technicznych, 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*

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 51,1% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu do 47,3% w analogicznym okresie 2013 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 80,4% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 79,0% w analogicznym okresie 2013 r. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 19,6% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 21,0% w

analogicznym okresie 2013 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

#### *Pozostałe koszty*

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

## **TELEZAKUPY**

#### Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 2,5% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu do 2,4% w analogicznym okresie 2013 r. naszych przychodów. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

#### Źródła kosztów

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



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

### CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce historycznie była skorelowana ze zmianami ogólnej sytuacji biznesowej oraz gospodarczej. Przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy określić prawdopodobieństwa, że tendencje te utrzymają się ani też nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej powyżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy więc precyzyjnie oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam.

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, przy wzroście PKB szacowanym przez Główny Urząd Statystyczny na 1,6% (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 21,5% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 29,0%, w trzecim 19,1% i w czwartym kwartale 30,4% przychodów.

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

oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,7% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 17,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 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 zadłużenia, część aktywów oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2014 r., przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wynosi 102.271 zł.

### Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

#### *Połączenie platform 'n' i Cyfra+*

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa TVN wraz z ITI Media Group Limited (jej pośredni podmiot dominujący) zawarły umowy skutkujące powstaniem strategicznej współpracy z Groupe Canal + S.A. (Grupa Canal+) oraz połączeniem ITI Neovision Sp. z o.o. - operatora platformy 'n' oraz Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy cyfrowej Cyfra+ (Cyfra+). Celem transakcji było połączenie działalności operatorów platformy 'n' oraz Cyfry+ skutkujące powstaniem platformy cyfrowej nC+ będącej własnością Grupy Canal+ oraz TVN. W dniu 30 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, Grupa TVN, ITI Media Group Limited oraz Groupe Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision oraz Cyfry+ i utworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ oraz TVN. W dniu 30 listopada 2012 roku transakcja została sfinalizowana a Grupa straciła kontrolę nad ITI Neovision w zamian za inwestycję w 32% udziałów w nC+.

Dodatkowo 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Groupe Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited, zawarły umowę nabycia 40% udziałów w N-Vision B.V., spółce zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 52,05% akcji TVN S.A).

### *Sprzedaż Onet.pl*

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

Po zamknięciu opisanych transakcji nasze inwestycje w 32% udziałów nC+ oraz 25% udziałów w Onet Holding są konsolidowane metodą praw własności.

### *Nabycie budynku MBC*

W grudniu 2012 r. nabyliśmy od spółki MBC Real Estate, jednostki zależnej Grupy ITI, grunt oraz budynek zlokalizowany w Warszawie przy ul. Wiertniczej 166 („Budynek MBC”) za łączną kwotę wynoszącą 183.139 zł. Nabycie budynku MBC zostało sfinansowane przy pomocy kredytu hipotecznego oraz gotówki. Kredyt hipoteczny został całkowicie spłacony 31 maja 2013 r. Przed nabyciem wynajmowaliśmy budynek w ramach długoterminowej umowy leasingu operacyjnego za kwotę 20.752 zł rocznie.

### Opodatkowanie

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

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

## SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o 8.024 zł lub o 2,0% do 385.023 zł na dzień 31 marca 2014 r. z 393.047 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. głównie z powodu ich amortyzacji wyższej niż wartość nowych inwestycji.

Nasza wartość firmy w bilansie na dzień 31 marca 2014 r. wyniosła 144.127 zł i nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. Wartość naszych marek w bilansie także pozostała na poziomie 30.612 zł na dzień 31 marca 2014 r.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 2.403 zł lub o 3,6% i wyniosły 64.725 zł na dzień 31 marca 2014 r. w porównaniu do 67.128 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Zmiana ta jest głównie wynikiem amortyzacji koncesji na nadawanie telewizyjne.

Nasze długo i krótkoterminowe aktywa programowe spadły o 4.509 zł lub o 1,1% i wyniosły 395.557 zł na dzień 31 marca 2014 r. w porównaniu do 400.066 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z wartości amortyzacji nabytych licencji programowych wyższej niż koszty pozyskania nowych licencji.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł do 69.641 zł na dzień 31 marca 2014 r. z 69.299 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł do 763.923 zł na dzień 31 marca 2014 r. z 726.853 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrosty te wynikają z akcji wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

Nasza długoterminowa część obligacji i kredytów zmniejszyła się o 123.656 zł lub o 5,0% do kwoty 2.364.945 na dzień 31 marca 2014 r. z kwoty 2.488.601 na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek ten wynika głównie z wykupu części naszych obligacji 7,875% Senior Notes w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. i został częściowo skompensowany wyższym kursem EUR/PLN.

Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 586.922 zł (wartość nominalna) na dzień 31 marca 2014 r., w porównaniu do wartości nominalnej 728.255 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadki te wynikają głównie z częściowego wykupu naszych obligacji 7,875% Senior Notes w marcu 2014 r. Nasze obligacje 7,375% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 1.972.576 zł (wartość nominalna) na dzień 31 marca 2014 r., w porównaniu do wartości nominalnej 1.925.960 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze krótkoterminowa część obligacji i kredytów wzrosły o 42.880 zł do 76.323 zł na dzień 31 marca 2014 r. z 33.443 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu naliczonych, a niezapłaconych odsetek od obligacji.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 1.674 zł do 253.700 zł na dzień 31 marca 2014 r. z 252.026 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów sprzedaży i marketingu o 23.041 zł częściowo skompensowanego spadkiem zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków o 16.458 zł i spadkiem kosztów świadczeń pracowniczych o 3.772 zł.

## WYNIKI OPERACYJNE

### Okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.

*Przychody ze sprzedaży.* Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wzrosły o 8.649 zł lub o 2,5% do 351.795 zł z 343.146 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 1.954 zł lub 0,8% do 238.045 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 236.091 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów naszych kanałów tematycznych, głównie TVN7, TVN24 i TVN24BiŚ. Wzrost został częściowo skompensowany niższymi przychodami reklamowymi naszego głównego kanału – TVN.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 6.125 zł lub o 21,5% do 34.676 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 28.551 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN oraz TVN24.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 416 zł lub 6,1% do 7.227 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 6.811 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 2.580 zł lub o 15,6% do 19.161 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 16.581 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie z dobrych wyników Premium TV.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 2.426 zł lub 4,4% do 52.686 zł z 55.112 zł w 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z umocnienia się rok do roku złotego w 2014 r.

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wzrosły o 2.541 zł lub 1,2% do 216.506 zł z 213.965 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika częściowo z wyższej amortyzacji lokalnej produkcji o 7.985 zł oraz częściowo ze wzrostu kosztów amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 3.729 zł. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane niższą amortyzacją o 4.297 zł, niższymi kosztami nadawania o 2.466 zł i spadkiem kosztu najmu o 1.818 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. spadły do 61,5% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 62,4% w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty sprzedaży.* Nasze koszty sprzedaży spadły o 2.376 zł lub 7,9%, do 27.653 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 30.029 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten jest wynikiem niższych pozostałych kosztów sprzedaży o 5.561 zł, częściowo skompensowanych wyższymi kosztami badań i marketingu o 2.808 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 7,9% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 8,8% w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty ogólnego zarządu.* Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2.435 zł lub 7,1% do 36.796 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu z 34,361 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie wyższe koszty doradztwa o 2.118 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 10,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 10,0% w analogicznym okresie 2013 r.

*Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.* Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 8.839 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do 12.890 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk na działalności operacyjnej.* Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 2.082 zł lub o 2,7% do 78.690 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 76.608 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 22,4% z 22,3% w analogicznym okresie 2013 r.

*Przychody z tytułu odsetek.* Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.667 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 4.854 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty finansowe, netto.* Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 63.210 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 93.900 zł w analogicznym okresie 2013 r. w związku z niższymi odsetkami naliczonymi od obligacji w związku z wykupem części naszych obligacji 7,875% Senior Notes.

*Ujemne różnice kursowe, netto.* Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto, w większości niezrealizowane, w wysokości 15.867 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 53.590 zł w analogicznym okresie 2013 r. Rozpoznaliśmy następujące ujemne różnice kursowe: niezrealizowane ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 7.520 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 69.193 zł w analogicznym okresie 2013 r. jak również zrealizowane ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 8.775 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do zera w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk brutto.* Nasz zysk brutto wyniósł 2.280 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto 66.028 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika częściowo z niższych kosztów finansowych, netto w związku z wykupem naszych obligacji 7,875% Senior Notes oraz obligacji 10,75% Senior Notes w pierwszej połowie 2013 r. i częściowo z niższych ujemnych różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych, rozpoznanych w analogicznym okresie 2013 r.

*Podatek dochodowy.* W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 7.284 zł w porównaniu do dodatniego podatku dochodowego w wysokości 20.117 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynika głównie z niższego wpływu podatku odroczonego rozpoznanego w 2014 r. w porównaniu do podatku odroczonego w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk netto w okresie.* Nasz zysk netto w okresie wyniósł 9.564 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 45.911 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.* Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 11.136 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 43.818 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2012 r.

## **WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY**

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające*		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	343.128	334.996	8.667	8.150	-	-	351.795	343.146
Sprzedaż pomiędzy segmentami	982	999	0	13	(982)	(1.012)	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>344.110</b>	<b>335.995</b>	<b>8.667</b>	<b>8.163</b>	<b>(982)</b>	<b>(1.012)</b>	<b>351.795</b>	<b>343.146</b>
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	70.930	65.389	(862)	(1.278)	8.622	12.497	78.690	76.608
<b>EBITDA**</b>	<b>87.950</b>	<b>86.723</b>	<b>(789)</b>	<b>(1.224)</b>	<b>8.620</b>	<b>12.497</b>	<b>95.781</b>	<b>97.996</b>
<b>Marża EBITDA**</b>	<b>25,6%</b>	<b>25,8%</b>	-	-	-	-	<b>27,2%</b>	<b>28,6%</b>
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	70.930	65.389	(862)	(1.278)	8.622	12.497	78.690	76.608
Amortyzacja i utrata wartości	(17.020)	(21.334)	(73)	(54)	2	-	(17.091)	(21.388)
<b>EBITDA**</b>	<b>87.950</b>	<b>86.723</b>	<b>(789)</b>	<b>(1.224)</b>	<b>8.620</b>	<b>12.497</b>	<b>95.781</b>	<b>97.996</b>

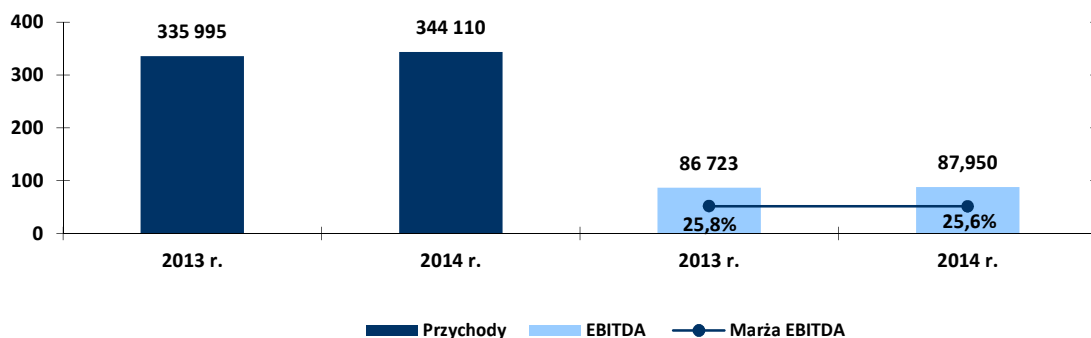
\*Pozostałe pozycje uzgadniające za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. składają się głównie z przychodów od jednostek stowarzyszonych (8.839 zł) oraz pozostałych kosztów. Pozostałe pozycje uzgadniające za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. składają się głównie z przychodów od jednostek stowarzyszonych (12.890 zł).

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



## Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. i 2013 r.



### Trzy miesiące zakończone 31 marca

	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	320.839	97.872	30,5%	315.633	99.191	31,4%
Pozostałe	23.271	(9.922)	-	20.362	(12.468)	-
<b>Razem segment</b>	<b>344.110</b>	<b>87.950</b>	<b>25,6%</b>	<b>335.995</b>	<b>86.723</b>	<b>25,8%</b>

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wzrosły o 8.115 zł lub o 2,4% do 344.110 zł w porównaniu do 335.995 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN wzrosły o 5.206 zł lub 1,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Wzrost ten to wynik głównie wyższych przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN i kanału TVN 24.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 2.909 zł lub 14,3% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. głównie ze względu na wyniki Player'a.

EBITDA kanałów TVN spadła o 1.319 zł lub 1,3%, do 97.872 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., z 99.191 w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA kanałów TVN spadła do 30,5% z 31,4% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 2.546 zł lub o 20,4% głównie dzięki dobrym wynikom Player'a i Premium TV.

## Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. i 2013 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca</u>						
	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	
Mango Media	8.667	(789)	-	8.163	(1.224)	-	
<b>Razem segment</b>	<b>8.667</b>	<b>(789)</b>	<b>-</b>	<b>8.163</b>	<b>(1.224)</b>	<b>-</b>	

Przychody telezakupów wzrosły o 504 zł lub 5,5% do 8.667 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 8.163 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w wyniku wyższej ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 435 zł do wartości ujemnej 789 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z wartości ujemnej 1.224 zł w analogicznym okresie 2013 r.

## Pozostałe pozycje uzgadniające

Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów. W wyniku tego pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie przychodów miały negatywny wpływ na nasze przychody w wysokości 982 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 1.012 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. oraz w analogicznym okresie 2013 r. zawierały głównie udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych.

## PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

### SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2013 i 2014 roku.

	2013 r.	2014 r.	2014 r.
	PLN	PLN	euro <sup>(1)</sup>
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	120.607	73.408	17.522
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	115.850	70.840	16.909
Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(967)	(23.726)	(5.663)
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6.273)	(140.870)	(33.625)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	108.610	(93.756)	(22.379)

<sup>(1)</sup> Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. na euro wg kursu 4,1894 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 31 marca 2014 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 MARCA 2014 I 2013 R.

#### Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 47.199 zł, do 73.408 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. z 120.607 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał częściowo z negatywnych zmian w kapitale obrotowym, który wyniósł 35.812 zł w okresie trzech miesięcy 2014 r. w porównaniu z dodatnią wartością 37.107 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana w kapitale obrotowym w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. była wynikiem wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 33.310 zł oraz wzrostu rozliczenia międzyokresowych i innych aktywów o 1.829 zł w porównaniu do wzrostu o 3.897 zł i spadku o 27.299 zł, odpowiednio, w analogicznym okresie 2013 r. Negatywna zmiana w kapitale obrotowym została częściowo skompensowana niższymi płatnościami za licencje programowe, które wyniosły 17.914 zł w okresie trzech miesięcy 2014 r. w porównaniu do 35.738 zł w analogicznym okresie 2013 r.

#### Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej, pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 70.840 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w porównaniu do 115.850 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten jest wynikiem niższych o 47.199 zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

#### Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 23.726 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu z wyływami pieniężnymi netto w kwocie 967 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost wyływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wynika głównie z wpływów z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszonych o zbyte środki pieniężne, które w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. wyniosły 38.005 zł w porównaniu do zera w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Różnica ta została częściowo skompensowana niższymi wyływami z tytułu nabycia rzeczowych aktywów

trwałych rozpoznanyymi w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w wysokości 23.407 zł w porównaniu do 40.497 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.

### Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 140.870 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., w porównaniu do wyływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 6.273 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest przede wszystkim związany z wcześniejszym częściowym wykupem i umorzeniem naszych obligacji 7,875% Senior Notes powodującym wyływ pieniężny w wysokości 35.873 EUR (wliczając odsetki). Obligacje 7,875% Senior Notes zostały wykupione ze skumulowanych środków własnych w celu dalszego obniżenia naszego długoterminowego zadłużenia.

### Źródła naszych przepłyów finansowych

Nie traktujemy naszych spółek zależnych jako źródła finansowania naszej działalności z wyjątkiem naszej spółki zależnej TVN Media, która ma za zadanie przekazywać środki pieniężne do Spółki w formie dywidendy lub poprzez swój udział w naszym porozumieniu o systemie Cash poolingowym. Dlatego też możliwość spłaty udzielonych przez nas pożyczek lub wypłata dywidend przez nasze spółki zależne z wyłączeniem naszej spółki TVN Media, nie ma wpływu na wywiązywanie się przez nas z naszych zobowiązań gotówkowych.

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

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend i innych dystrybucji do akcjonariuszy, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji 7,878% i 7,375% Senior Notes oraz kredytu gotówkowego oraz odnawialnej linii kredytowej. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będzie wystarczający do sfinansowania tych potrzeb. Od czasu do czasu możemy szukać możliwości wykupu naszych zobowiązań poprzez przeprowadzenie pojedynczej lub kilku transakcji na otwartym rynku, poprzez prywatnej negocjacje lub w inny sposób, bezpośrednio lub pośrednio przez jednego lub wielu pośredników. Wartości poszczególnych transakcji mogą być znaczące.

### **DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA**

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 31 marca 2014 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,375% Senior notes, wartość nominalna <sup>(1)</sup>	1.793.659	7,375%	2020 r.
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) <sup>(2)</sup> .....	552.397	7,875%	2018 r.
Kredyt gotówkowy (3).....	93.854	3,8%	2017 r.
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	55.466	-	-
<b>Łączne zadłużenie brutto.....</b>	<b>2.495.376</b>	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	304.666	-	-
<b>Zadłużenie netto.....</b>	<b>2.190.710</b>	-	-

(1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,375% Senior Notes w kwocie 430.000 euro wyemitowanych we wrześniu 2013 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1713 zł (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2014 r.).

(2) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes w kwocie 132.428 euro wyemitowanych w listopadzie 2010 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1713 zł (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2014 r.).

(3) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej naszego kredytu gotówkowego otwartego w czerwcu 2013 r., z którego skorzystaliśmy w sierpniu 2013 r. w kwocie 22.500 euro przez kurs złotego w wysokości 4,1713 (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2013 r.)

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy i łatwo zbywalnych aktywów do kapitału własnego wynosi 2,2x na dzień 31 marca 2014 r. i 2,3x na dzień 31 grudnia 2013 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowany powyżej) do skorygowanego wskaźnika EBITDA za dwanaście miesięcy wyniósł 4,3 na dzień 31 marca 2014 r.

Skorygowany wskaźnik EBITDA za dwanaście miesięcy (z wyłączeniem wpływu utraty wartości firmy Onet, straty na sprzedaży Grupy Onet.pl, zysku na wymianie udziałów w platformach cyfrowych, utraty wartości segmentu telezakupy, utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w stratach jednostek stowarzyszonych oraz z włączeniem dywidendy od jednostek stowarzyszonych) jest liczony za ostatnich dwanaście miesięcy i definiujemy go jako zysk/(stratę) netto określony zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, inwestycji w jednostki stowarzyszone oraz segmentu telezakupy, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, udziałem w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i podatkiem dochodowym oraz powiększony o dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 459.565 zł na dzień 31 marca 2014 r. w porównaniu do 421.829 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2013 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 1.972.576 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,375% Senior Notes, z 586.922 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz zadłużenia z tytułu kredytu gotówkowego w kwocie 92.590 zł

### Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

W dniu 10 marca 2010 r., w ramach nabycia przez nas pozostałych udziałów w Neovision Holding, wyemitowaliśmy poprzez naszą spółkę zależną, TVN Finance Corporation II AB, dodatkowe Obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 148.000 euro. Obligacje

10,75% Senior Notes mają te same warunki jak wyemitowane w wysokości 405.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes z dnia 19 listopada 2009 r.

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

W okresie 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.

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

W okresie 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 marca 2014 r. wartość nominalna naszych Obligacji 7,875% Senior Notes wyniosła 132.428 euro. (Na dzień 31 grudnia 2013 r.: 165.448 euro)

### Zmiana kontroli

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

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,875% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;

- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation III AB.

### *Opcje wcześniejszej spłaty*

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

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

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 7,875% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,875% Senior Notes. W związku z powyższym nie 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 powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

### *Przypadki niedopełnienia postanowień*

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

### Obligacje 7,375% Senior Notes

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

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

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

### *Zmiana kontroli*

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

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



zależna podlegająca ograniczeniom lub jednemu lub wielu zarejestrowanym posiadaczom obligacji, oraz w przypadku wystąpienia spadku ratingu, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes

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

### *Opcje wcześniejszej spłaty*

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

- przed 15 grudnia 2016 r. możemy umorzyć do 40% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes z wpływów pieniężnych netto, zgodnie z definicją zawartą w Umowie Obligacji, z jednej lub więcej ofert akcji, jak określono w Umowie Obligacji, po cenie wykupu równej 107,375% wartości nominalnej obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli w ogóle, do dnia umorzenia, pod warunkiem, że co najmniej 60% pierwotnej wartości nominalnej obligacji pozostanie po każdym takim umorzeniu i wykup nastąpi w ciągu 180 dni po zamknięciu takiej oferty akcji;
- przed 15 grudnia 2016 r., możemy w każdej chwili podczas każdego 12-miesięcznego okresu, poczynając od 16 września 2013 r. umorzyć do 10% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes po cenie umorzenia równej 103% łącznej nominalnej wartości umarzanych obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli występują 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 występują, 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 wydzieliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

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

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

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 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. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Grupie Odnawialną Linie Kredytową w kwocie 300.000 zł oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 euro.

Pożyczka gotówkowa została wykorzystana w dniu 5 sierpnia 2013 r. Nasza pożyczka gotówkowa jest oprocentowana według zmiennej stopy EURIBOR dla danego okresu odsetkowego, powiększonej o marżę banku i jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 3,9%. Pożyczka pieniężna i odsetki są spłacane w ratach kwartalnych począwszy od 5 listopada 2013 r. Ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa pożyczki pieniężnej jest zbliżona do jej wartości godziwej.

Nasz odnawialny kredyt może być użyty w formie odnawialnej linii kredytowej, rachunku bieżącego lub gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 31 marca 2014 r. kredyt odnawialny został wykorzystany tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na 8.030 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.

### Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Ostatnia gwarancja poręczona w ramach tej umowy wygasa 21 marca 2014 r. a umowa została rozwiązana.

## 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 marca 2014 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.

	Stan na dzień 31 marca,						
	2014	2015	2016	2017	2018	później	suma
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
<b>Leasing operacyjny</b>							
Leasing transponderów satelitarnych.....	25.632	38.603	38.458	38.114	21.263	13.825	175.895
Leasing innych urządzeń technicznych .....	9.604	12.805	12.805	12.805	12.805	-	60.824
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego.....	9.349	7.880	5.008	-	-	-	22.237
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	41.312	79.170	77.425	43.666	8.125	736	250.434
<b>Łączne zobowiązania pieniężne</b>	<b>85.897</b>	<b>138.458</b>	<b>133.696</b>	<b>94.585</b>	<b>42.193</b>	<b>14.561</b>	<b>509.390</b>

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

## **INFORMACJE O TRENDACH**

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność w perspektywie średnioterminowej jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze obligacje 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W okresie 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 marcu 2014 r. 0,6% w porównaniu z 1,0% w marcu 2013 r. 0,9% w grudniu 2013 r., 1,0% we wrześniu 2013 r. i 0,2% w czerwcu 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.

## **POLITYKA DYWIDENDOWA**

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 11 kwietnia 2014 r. upoważniło Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Upoważnienie do realizacji Programu skupu akcji w kwocie 500 milionów zł (nie w tysiącach) zostało udzielone maksymalnie na okres do 31 grudnia 2015 roku, z czego od 200 do 250 milionów zł (nie w tysiącach) przeznaczone byłoby na skup w roku 2014 r. W wyniku tej decyzji dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. nie zostanie wypłacona.

## CZĘŚĆ II

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

Nie opublikowaliśmy żadnych prognoz.

### 2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 marca 2014 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj rejestracji	31 marca 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
<b>Jednostki zależne</b>			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
EI-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	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>(1)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Polska	25	25

(1) 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)

(2) 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.)

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy TVN S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* oraz na podstawie listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 11 kwietnia 2014 r. dostarczonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 14 maja 2014 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group <sup>(1)</sup>	185.771.211	53,31%	185.771.211	53,31%
ITI Holdings S.A. Luxembourg <sup>(1)</sup>	5.415.781	1,56%	5.415.781	1,56%
Polish Television Holding B.V. <sup>(2) (3)</sup>	180.355.430	51,75%	180.355.430	51,75%
ING OFE. <sup>(4)</sup>	26.687.221	7,66%	26.687.221	7,66%
Aviva OFE <sup>(4)</sup>	25.000.000	7,17%	25.000.000	7,17%
OFE PZU "Złota Jesień" <sup>(4)</sup>	21.700.000	6,23%	21.700.000	6,23%
Pozostali akcjonariusze	89.331.052	25,63%	89.331.052	25,63%
<b>SUMA:</b>	<b>348.489.484</b>	<b>100.00%</b>	<b>348.489.484</b>	<b>100.00%</b>

(1) Na dzień 31 marca 2014, 53,31% 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 51% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 49% kapitału. Grupa ITI posiada 1,56% akcji TVN S.A. poprzez ITI Holdings S.A. Luxembourg.

(2) Polish Television Holding B.V. oddał w zastaw 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 11 kwietnia 2014 r.

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

### 5.1 ZARZĄD TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do nabycia akcji TVN S.A. (opcje) (nie w tysiącach), przyznane członkom Zarządu w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w grudniu 2005 r. i w lipcu 2006 r., na dzień publikacji raportu tj. 14 maja 2014 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 14 maja 2014 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 14 maja 2014 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 14 maja 2014 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
John Driscoll	-	-	-
Piotr Korycki	187.945	187.945	0
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	189.930

Poniższa tabela przedstawia akcje TVN S.A. (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 14 maja 2014 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 13 lutego 2014 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 13 lutego 2014 r.	Wzrost	Spadek	Stan na 14 maja 2014 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Piotr Korycki	-	51.550	51.550	-
Maciej Maciejowski	-	-	-	-
Edward Miszczak	184.011	-	63.673	120.338
Adam Pieczyński	-	-	-	-
Piotr Tyborowicz	-	73.050	50.050	23.000

### 5.2 RADA NADZORCZA TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji TVN S.A. (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 14 maja 2014 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 13 lutego 2014 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 13 lutego 2014 r.	Wzrost	Spadek	Stan na 14 maja 2014 r.
Wojciech Kostrzewa	120.000	-	-	120.000
Bertrand Meheut	-	-	-	-
Arnold Bahlmann	-	-	-	-
Rodolphe Belmer	-	-	-	-
Michał Broniatowski	-	-	-	-
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Sophie Guieysse	-	-	-	-
Wiesław Rozłucki	-	-	-	-
Bruno Valsangiacomo	1.597.325	-	-	1.597.325
Piotr Walter	-	186.780	186.780	-
Aldona Wejchert	591.634	-	-	591.634
<b>Suma:</b>	<b>2.308.959</b>	186.780	186.780	<b>2.308.959</b>

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

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

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

TVN S.A. ani żadna z jej spółek zależnych, nie udzieliły innemu podmiotowi poręczeń 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.

### GWARANCJE WEWNĄTRZ GRUPOWE

TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 260.706 zł na dzień 31 marca 2014 r.

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

TVN Online Investments Holding, TVN Finance III AB i Mango Media udzieliły poręczeń za zobowiązania TVN i TVN Media w związku z Odnawialną Liniją Kredytową na łączną kwotę



600,000 zł (z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń związanych z obowiązującymi ograniczeniami prawa lokalnego).

Gwarancje udzielone zostały na warunkach rynkowych.

Dodatkowo, gwarancje związane z Obligacjami 7,875% i 7,375% zostały poręczone przez TVN, TVN Online Investments Holding, Mango Media i TVN Media.

## CZĘŚĆ III

---

### Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

Strona

#### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

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

#### Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zawiera: śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 13 maja 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, 13 maja 2014 r.

**Grupa TVN**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.**

## Grupa TVN

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	5	351.795	343.146
Koszty własne sprzedaży	6	(216.506)	(213.965)
Koszty sprzedaży	6	(27.653)	(30.029)
Koszty ogólnego zarządu	6	(36.796)	(34.361)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	14	8.839	12.890
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(989)	(1.073)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>78.690</b>	<b>76.608</b>
Przychody z tytułu odsetek	7	2.667	4.854
Koszty finansowe	7	(63.210)	(93.900)
Ujemne różnice kursowe, netto	7	(15.867)	(53.590)
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>2.280</b>	<b>(66.028)</b>
Podatek dochodowy	12	7.284	20.117
<b>Zysk/ (strata) netto</b>		<b>9.564</b>	<b>(45.911)</b>
<b>Zysk/ (strata) przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		11.136	(43.818)
Niekontrolujące udziały		(1.572)	(2.093)
		<b>9.564</b>	<b>(45.911)</b>
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)</b>			
- podstawowy		0,03	(0,13)
- rozwodniony		0,03	(0,13)

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>		<b>9.564</b>	<b>(45.911)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe		1.542	922
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	<b>12</b>	(282)	(175)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	<b>14</b>	1.367	3.003
Pozostałe całkowite dochody, netto		2.627	3.750
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem</b>		<b>12.191</b>	<b>(42.161)</b>
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		13.763	(40.068)
Niekontrolujące udziały		(1.572)	(2.093)
		<b>12.191</b>	<b>(42.161)</b>

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

	Nota	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		385.023	393.047
Wartość firmy		144.127	144.127
Marka		30.612	30.612
Inne wartości niematerialne		64.725	67.128
Długoterminowe aktywa programowe		147.472	155.124
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14	1.740.698	1.730.492
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	331.130	319.130
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		2.010	1.122
		<b>2.845.797</b>	<b>2.840.782</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		248.085	244.942
Należności z tytułu dostaw i usług		375.975	341.872
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		72.932	73.179
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.315	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		304.666	398.484
		<b>1.002.973</b>	<b>1.058.477</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>3.848.770</b>	<b>3.899.259</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał zakładowy	8	69.641	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		763.923	726.853
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(497.194)	(481.302)
Skumulowany zysk		655.782	644.646
		<b>1.015.453</b>	<b>982.797</b>
Niekontrolujące udziały		(27.080)	(25.508)
		<b>988.373</b>	<b>957.289</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	9	2.364.945	2.488.601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	5.823	5.822
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11.334	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18.730	21.426
		<b>2.400.832</b>	<b>2.520.141</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		122.974	133.224
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	9	76.323	33.443
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.077	1.510
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5.491	1.626
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	10	253.700	252.026
		<b>459.565</b>	<b>421.829</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.860.397</b>	<b>2.941.970</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>3.848.770</b>	<b>3.899.259</b>

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



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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>346.494.150</b>	<b>69.299</b>	<b>726.853</b>	<b>23.301</b>	<b>(481.302)</b>	<b>644.646</b>	<b>982.797</b>	<b>(25.508)</b>	<b>957.289</b>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	2.627	11.136	13.763	(1.572)	12.191
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	1.710.981	342	37.100	-	(18.519)	-	18.923	-	18.923
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(30)	-	-	-	(30)	-	(30)
<b>Stan na 31 marca 2014 r.</b>	<b>348.205.131</b>	<b>69.641</b>	<b>763.923</b>	<b>23.301</b>	<b>(497.194)</b>	<b>655.782</b>	<b>1.015.453</b>	<b>(27.080)</b>	<b>988.373</b>

**(\*) Inne kapitały rezerwowe**

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>72.343</b>	<b>(2.497)</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(481.302)</b>
Emisja akcji	(18.519)	-	-	(18.519)
Uznanie w okresie	-	1.542	-	1.542
Podatek odroczoney wynikający z uznania w okresie	-	(282)	-	(282)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	1.367	-	1.367
<b>Stan na 31 marca 2014 r.</b>	<b>53.824</b>	<b>130</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(497.194)</b>

(1) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 1.710.981 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: zero, zob. Nota 18).

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

Skumulowany zysk na dzień 31 marca 2014 r. obejmuje kwotę 2.036.112 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje (zob. Nota 9) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

**TVN S.A.**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.985)	1.062.490	1.375.457	(16.390)	1.359.067
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	3.750	(43.818)	(40.068)	(2.093)	(42.161)
<b>Stan na 31 marca 2013 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>(448.235)</b>	<b>1.018.672</b>	<b>1.335.389</b>	<b>(18.483)</b>	<b>1.316.906</b>

(\*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	99.163	-	(551.148)	(451.985)
Uznanie w okresie	-	922	-	922
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(175)	-	(175)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	3.003	-	3.003
<b>Stan na 31 marca 2013 r.</b>	<b>99.163</b>	<b>3.750</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(448.235)</b>

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	11	73.408	120.607
Podatek zapłacony, netto		(2.568)	(4.757)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>70.840</b>	<b>115.850</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		-	38.005
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(23.407)	(40.497)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		906	105
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(3.174)	(1.588)
Odsetki otrzymane		1.949	3.008
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(23.726)</b>	<b>(967)</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	8	18.893	-
Nabycie i spłata Obligacji	9	(147.888)	(77.451)
Spłata Kredytu Gotówkowego	9	(5.268)	-
Spłata Kredytu Hipotecznego		-	(2.172)
Oplaty bankowe		(1.941)	-
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		110	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	74.264
Odsetki zapłacone		(4.776)	(914)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(140.870)</b>	<b>(6.273)</b>
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(93.756)</b>	<b>108.610</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		398.484	308.564
Skutki zmian kursów walutowych		(62)	2.040
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu</b>		<b>304.666</b>	<b>419.214</b>

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

---

## **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 13 maja 2014 r.

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

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

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

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

## **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 r.

W roku 2014 Grupa wprowadziła:

#### *(i) MSSF 12 Ujawnienia dotyczące udziałów w innych jednostkach*

Standard zastępuje wymogi dotyczące ujawnień zawarte poprzednio w MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe*, MSR 28 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone* i MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. Ma on zastosowanie do jednostek, które posiadają udziały w jednostkach zależnych, wspólnych umowach, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych.

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

Nowy standard wprowadza wymóg sporządzenia ujawnień w wielu obszarach, w tym ujawnień w zakresie istotnych osądów księgowych i założeń przy ustalaniu, czy dana jednostka sprawuje kontrolę, wspólną kontrolę czy też wywiera istotny wpływ na inne jednostki, rozszerzonych ujawnień dotyczących udziału niekontrolujących udziałów w działalności grupy i przepływach pieniężnych, ujawnienia sumarycznych informacji finansowych jednostek zależnych z istotnym niekontrolującym udziałem oraz ujawnienia szczegółowych informacji o udziałach w niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych.

Wymogi dotyczące ujawnień zawarte w MSSF 12 umożliwiają czytelnikom sprawozdania finansowego ocenę:

- charakteru udziałów w innych jednostkach oraz związanego z tymi udziałami ryzyka;
- wpływu tych udziałów na sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne jednostki.

Ujawnienia wymagane przez MSSF 12 zostaną zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Inne standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 r., które nie zostały wymienione powyżej, albo nie dotyczą Grupy albo nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

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

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

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

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

*(i) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone*

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

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa ujęła stratę z tytułu utraty wartości inwestycji w Onet w kwocie 80.000. Strata z tytułu utraty wartości pomniejszyła wartość bilansową inwestycji na dzień 31 grudnia 2013 r. i została zaprezentowana w osobnej linii w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

*(ii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

W dniu 28 listopada 2011 r. znaki towarowe będące w posiadaniu TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie, które nie są ujęte w skonsolidowanym bilansie) zostały wniesione w formie aportu do TVN Media, nowej jednostki zależnej. W związku z powyższym powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową znaków towarowych (wynoszącą zero) a ich nową wartością podatkową. Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z tą różnicą przejściową do wysokości, do której, w ocenie Grupy, wykorzystanie tego aktywa podatkowego jest prawdopodobne, to jest w kwocie 27.514 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 27.514), czyli w wysokości odpowiadającej amortyzacji podatkowej znaków towarowych przez następne dwanaście miesięcy. W ocenie Grupy wykorzystanie całego aktywa podatkowego wynikającego z pozostałej różnicy przejściowej nie jest prawdopodobne i w związku z tym aktywo dotyczące amortyzacji podatkowej znaków towarowych w kolejnych latach nie zostało ujęte. Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 183.428 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 190.307) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 426.037 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 426.037). Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 80.947 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 80.947) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Grupa uznała, że na dzień 31 marca 2014 r. wykorzystanie aktywa w tej wysokości nie jest prawdopodobne.

**TVN S.A.**

**Informacja dodatkowa**

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

---

#### **4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

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

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

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

Komitet ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę przychodów oraz zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA) – definicja EBITDA stosowanej przez Grupę jest przedstawiona w Nocie 19.1. Pozostałe informacje, z których korzysta komitet są ustalane w sposób zgodny z zasadami przyjętymi w sprawozdaniach finansowych.

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

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

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

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

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

---

**4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)**

Uzgodnienie EBITDA do zysku/ (straty) brutto:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
<b>EBITDA</b>	<b>95.781</b>	<b>97.996</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(13.726)	(17.736)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3.365)	(3.652)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>78.690</b>	<b>76.608</b>
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	2.667	4.854
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(63.210)	(93.900)
Ujemne różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	(15.867)	(53.590)
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>2.280</b>	<b>(66.028)</b>



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

<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.</b>	<b>Nadawanie i produkcja telewizyjna</b>	<b>Telezakupy</b>	<b>Pozostałe pozycje uzgadniające</b>	<b>Razem</b>
Sprzedaż do stron trzecich	343.128	8.667	-	351.795
Sprzedaż pomiędzy segmentami	982	-	(982)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>344.110</b>	<b>8.667</b>	<b>(982)</b>	<b>351.795</b>
<b>EBITDA</b>	<b>87.950</b>	<b>(789)</b>	<b>8.620</b> *	<b>95.781</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(13.659)	(69)	2	(13.726)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3.361)	(4)	-	(3.365)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>70.930</b>	<b>(862)</b>	<b>8.622</b>	<b>78.690</b>
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	7.640	33	(5)	7.668
<b>Na dzień 31 marca 2014 r.</b>				
<b>Aktywa segmentu, w tym:</b>	<b>1.738.262</b>	<b>39.938</b>	<b>2.070.570</b> **	<b>3.848.770</b>
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.740.698	1.740.698

\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (8.839) i inne koszty

\*\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.740.698), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (331.130) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (zmniejszające o 1.258)

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

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

<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.</b>	<b>Nadawanie i produkcja telewizyjna</b>	<b>Telezakupy</b>	<b>Pozostałe pozycje uzgadniające</b>	<b>Razem</b>
Sprzedaż do stron trzecich	334,996	8,150	-	343,146
Sprzedaż pomiędzy segmentami	999	13	(1,012)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>335,995</b>	<b>8,163</b>	<b>(1,012)</b>	<b>343,146</b>
<b>EBITDA</b>	<b>86,723</b>	<b>(1,224)</b>	<b>12,497 *</b>	<b>97,996</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(17,691)	(45)	-	(17,736)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3,643)	(9)	-	(3,652)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>65,389</b>	<b>(1,278)</b>	<b>12,497</b>	<b>76,608</b>
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	2,397	10	-	2,407
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>				
<b>Aktywa segmentu, w tym:</b>	<b>1,805,327</b>	<b>40,595</b>	<b>2,053,337 **</b>	<b>3,899,259</b>
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1,730,492	1,730,492

\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (12.890) i inne koszty

\*\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.730.492), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (319.130) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (3.715)

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

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

**5. PRZYCHODY**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Przychody z emisji reklam	238.045	236.091
Przychody abonamentowe	52.686	55.112
Przychody ze sponsoringu	34.676	28.551
Przychody ze sprzedaży towarów	7.227	6.811
Pozostałe przychody	19.161	16.581
	<b>351.795</b>	<b>343.146</b>

Przychody abonamentowe obejmują głównie przychody od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych.

Pozostałe przychody obejmują głównie przychody z usług brokerskich, przychody z najmu, przychody z tytułu świadczenia usług technicznych oraz przychody wygenerowane z audiotele, wiadomości SMS i ze sprzedaży praw programowych.

**6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	102.719	94.734
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	44.853	41.673
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	40.709	36.980
Amortyzacja	17.091	21.388
Koszty nadawania programów telewizyjnych	15.298	17.764
Koszty marketingu i badań	11.485	8.677
Opłaty z tytułu praw autorskich	11.157	11.035
Koszty sprzedanych towarów i usług	6.612	6.941
Koszty wynajmu	5.817	7.635
Odpisy aktualizujące wartość należności	(793)	574
Pozostałe	26.007	30.954
	<b>280.955</b>	<b>278.355</b>

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 21.697 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. (25.641 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.).

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego w wysokości 1.445 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r., zob. Nota 17).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>		
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 16 (v))	258	961
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	297	-
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	2.112	3.893
	<b>2.667</b>	<b>4.854</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 9)	(48.253)	(83.338)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 9)	(857)	-
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Hipotecznego	-	(789)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	(834)	(261)
Premia za przedterminową spłatę Obligacji (zob. Nota 9)	(8.251)	(5.441)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 9)	(2.834)	(1.939)
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 16 (v))	(61)	(201)
Opłaty bankowe i inne	(2.120)	(1.931)
	<b>(63.210)</b>	<b>(93.900)</b>
<b>Ujemne różnice kursowe, netto</b>		
Ujemne różnice kursowe od Obligacji, w tym:	(16.295)	(69.193)
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	(7.520)	(69.193)
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	(8.775)	-
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	428	15.603
	<b>(15.867)</b>	<b>(53.590)</b>

Koszty finansowe i ujemne różnice kursowe, netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty Obligacji, na które składają się: premia za przedterminową spłatę w łącznej kwocie 8.251, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 2.834 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 8.775 (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: premia za przedterminową spłatę w łącznej kwocie 5.441 oraz spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 1.939).

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

**8. 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 marca 2014 r. wynosiła 348.205.131 akcji (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 346.494.150) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	31 marca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	180.355.430	51,80%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.415.781	1,56%	-	-
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	<u>162.433.920</u>	<u>46,64%</u>	<u>160.722.939</u>	<u>46,39%</u>
<b>Razem</b>	<b><u>348.205.131</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>346.494.150</u></b>	<b><u>100,00%</u></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 marca 2014 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 649.923 akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4). Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

**9. OBLIGACJE I KREDYTY**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Obligacje	2.293.212	2.412.202
Odsetki naliczone od Obligacji	55.023	12.234
Kredyt Gotówkowy	92.590	97.135
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	443	473
	<u>2.441.268</u>	<u>2.522.044</u>
Minus: część krótkoterminowa obligacji i kredytów	<u>(76.323)</u>	<u>(33.443)</u>
<b>Część długoterminowa obligacji i kredytów</b>	<b><u>2.364.945</u></b>	<b><u>2.488.601</u></b>

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

---

**9. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

Obligacje

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. Grupa wykupiła Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 9.552 EUR za kwotę 10.334 EUR (razem z naliczonymi odsetkami). Grupa ujęła wykup Obligacji jako pomniejszenie części zobowiązania z tego tytułu.

W dniu 20 marca 2014 r. Grupa wykorzystwała opcję przedterminowej spłaty i umorzyła Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 33.020 EUR za kwotę 35.873 EUR (razem z naliczonymi odsetkami). Różnica pomiędzy kwotą zapłaconą i odpowiadającą jej wartością bieżącą Obligacji („Premia za przedterminową spłatę Obligacji”) została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych (zob. Nota 7). Po powyższych transakcjach wartość nominalna pozostałych Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wynosi 132.428 EUR (165.448 EUR na dzień 31 grudnia 2013 r.).

W dniu 16 września 2013 r. Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 430.000 EUR, oprocentowanych 7,375% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 8%, odsetki są płatne w okresach półrocznych (15 czerwca i 15 grudnia) począwszy od 15 grudnia 2013 r. a termin wykupu obligacji to 15 grudnia 2020 r.

Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. (razem zwane „Obligacjami”) stanowią niezabezpieczone uprzywilejowane zobowiązania długoterminowe, przy czym warunki zadłużenia zawierają określone ograniczenia dotyczące między innymi możliwości dalszego zadłużania, wypłaty dywidend, sprzedaży majątku oraz transakcji z jednostkami powiązаныmi.

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

	31 marca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	1.972.576	472.893	1.925.960	464.400
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	586.922	140.705	728.255	175.602
	<u>2.559.498</u>	<u>613.598</u>	<u>2.654.215</u>	<u>640.002</u>

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę odpowiednio na dzień 31 marca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Obligacje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

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

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

---

**9. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

Następujące opcje przedterminowej spłaty są wbudowane w Obligacje:

- Grupa może wykupić i umorzyć całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,906% do 100,000% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. od dnia 15 grudnia 2016 r. po cenie od 103,688% do 100,000%;
- Grupa może wykupić i umorzyć całość Obligacji w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką oraz obniżenia jej ratingu każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami;
- przed 15 grudnia 2016 r. Grupa może raz lub kilkakrotnie wykupić i umorzyć do 40% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. wykorzystując środki pieniężne pozyskane z jednej lub kilku publicznych emisji akcji, po cenie równej 107,375% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;
- przed 15 grudnia 2016 r. Grupa może w dowolnym momencie każdego dwunastomiesięcznego okresu rozpoczynającego się 16 września 2013 r. umorzyć do 10% wartości nominalnej obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. po cenie równej 103% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami;
- w dowolnym momencie przed 16 grudnia 2016 r., Grupa ma także opcję wykupu i umorzenia całości Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. po cenie równej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią.

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

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

W dniu 10 czerwca 2013 r. Grupa podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Grupie Odnawialną Linię Kredytową w kwocie 300.000 PLN oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 EUR.

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 31 marca 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.030 (7.984 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

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

---

**9. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,9%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami jest spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu jest 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.

**10. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Koszty sprzedaży i marketingu	40.056	17.015
Koszt świadczeń pracowniczych	30.234	34.006
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	26.923	43.381
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	16.947	25.332
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10.718	11.078
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	7.058	5.058
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	121.764	116.156
	<b>253.700</b>	<b>252.026</b>



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

**11. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		9.564	(45.911)
Podatek dochodowy	12	(7.284)	(20.117)
Amortyzacja	6	17.091	21.388
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	40.709	36.980
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	(793)	574
Strata na sprzedaży środków trwałych		102	220
Przychody z tytułu odsetek	7	(2.667)	(4.854)
Koszty finansowe	7	63.210	93.900
Ujemne różnice kursowe, netto	7	15.867	53.590
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	14	(8.839)	(12.890)
Opłaty za gwarancje		(242)	(802)
Płatności za licencje programowe		(17.914)	(35.738)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		416	(2.840)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(33.310)	(3.897)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(1.829)	27.299
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		464	1.955
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(1.137)	11.750
		<u>(35.812)</u>	<u>37.107</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>73.408</u></b>	<b><u>120.607</u></b>
<b>Transakcje bezgotówkowe</b>			
Przychody/ (koszty) z transakcji barterowych, netto		115	(200)

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

**12. PODATEK DOCHODOWY**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Podatek bieżący	(4.997)	(2.935)
Podatek odroczony	12.281	23.052
	<b>7.284</b>	<b>20.117</b>

**Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do podatku dochodowego**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>2.280</b>	<b>(66.028)</b>
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(433)	12.545
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (ii))	6.879	6.879
Wpływ udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych	1.679	2.449
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	2.180	-
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(3.021)	(1.756)
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>7.284</b>	<b>20.117</b>

**Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Stan na początek okresu	319.130	259.690
Uznanie wyniku finansowego	12.282	19.085
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	(282)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>331.130</b>	<b>278.775</b>

**Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Stan na początek okresu	(5.822)	(15.200)
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(1)	3.967
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	(175)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(5.823)</b>	<b>(11.408)</b>

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

---

**12. PODATEK DOCHODOWY (CD.)**

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

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

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 31 marca 2014 r.

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

**13. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

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

**(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych**

Grupa posiada przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	41.312	81.497
Wymagalne w ciągu dwóch lat	79.170	62.992
Wymagalne w ciągu trzech lat	77.425	46.920
Wymagalne w ciągu czterech lat	43.666	16.978
Wymagalne w ciągu pięciu lat	8.125	-
Wymagalne w ciągu sześciu lat	736	-
	<u>250.434</u>	<u>208.387</u>

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

---

**13. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

**(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego**

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 marca 2014 r.:

	<b>Jednostki powiązane</b>	<b>Jednostki niepowiązane</b>	<b>Razem</b>
Wymagalne w ciągu jednego roku	689	8.660	9.349
Wymagalne w ciągu dwóch lat	-	7.880	7.880
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	5.008	5.008
	<b>689</b>	<b>21.548</b>	<b>22.237</b>

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 grudnia 2013 r.:

	<b>Jednostki powiązane</b>	<b>Jednostki niepowiązane</b>	<b>Razem</b>
Wymagalne w ciągu jednego roku	394	11.811	12.205
Wymagalne w ciągu dwóch lat	-	7.813	7.813
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	4.652	4.652
	<b>394</b>	<b>24.276</b>	<b>24.670</b>

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 marca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

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

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

**13. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

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

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	25.632	35.595
Wymagalne w ciągu dwóch lat	38.603	38.388
Wymagalne w ciągu trzech lat	38.458	38.244
Wymagalne w ciągu czterech lat	38.114	37.902
Wymagalne w ciągu pięciu lat	21.263	21.149
Wymagalne w ciągu sześciu lat i później	13.825	13.763
	<b>175.895</b>	<b>185.041</b>

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.805 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 12.805).

**14. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

	nC+	Onet	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	1.479.929	250.563	1.730.492
Udział w zyskach	7.473	1.366	8.839
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	1.367	-	1.367
<b>Stan na 31 marca 2014 r.</b>	<b>1.488.769</b>	<b>251.929</b>	<b>1.740.698</b>

	nC+	Onet	Total
Stan na 1 stycznia 2013 r.	1.543.836	321.808	1.865.644
Udział w zyskach	11.162	1.728	12.890
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	3.003	-	3.003
<b>Stan na 31 marca 2013 r.</b>	<b>1.558.001</b>	<b>323.536</b>	<b>1.881.537</b>

nC+

Grupa posiada 32% akcji Grupy Canal+ Cyfrowy ("nC+", Canal+ Cyfrowy S.A. wraz z jednostkami zależnymi), Groupe Canal+ S.A. ("Grupa Canal+") posiada 51% akcji nC+ a LGI Ventures B.V. ("UPC") posiada pozostałe 17% akcji nC+. Grupa traktuje inwestycję w nC+ jako inwestycję długoterminową. Ponieważ Grupa posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad nC+, inwestycja ta została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i jest konsolidowana metodą praw własności.

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

---

#### **14. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)**

Inwestycja Grupy w nC+ realizowana jest na warunkach określonych w umowie akcjonariuszy obejmującej postanowienia dotyczące składu i zasad powoływania zarządu oraz rady nadzorczej, opcji wyjścia oraz listę spraw, których realizacja będzie wymagać zgody TVN. Grupa Canal+ posiada opcję kupna pakietu 32% akcji posiadanych przez TVN w nC+ po ich wartości rynkowej w okresie trzech miesięcy od dnia 30 listopada 2015 r. oraz 30 listopada 2016 r. Dodatkowo TVN i Grupa Canal+ mają prawo, po zakończeniu okresów wykonania opcji, do zbycia swoich akcji w nC+ (przy czym Grupie Canal+ przysługiwać będzie prawo żądania sprzedaży przez TVN swoich akcji w nC+ na takich samych warunkach, jak Grupa Canal+). W przypadku niewykonania opcji kupna przez Grupę Canal+ oraz prawa do zbycia akcji, TVN przyznano prawo żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji nC+.

#### Onet

Grupa, poprzez TVN Online Investments Holding, posiada 25% udziałów w Grupie Onet Holding (Onet Holding Sp. z o.o. wraz z jednostkami zależnymi, „Onet”), Ringier Axel Springer Media AG (“RAS”) posiada pozostałe 75% udziałów w Onecie. Grupa traktuje inwestycję w Onet jako inwestycję długoterminową. Ponieważ Grupa posiada znaczący wpływ ale nie kontrolę nad Onetem, inwestycja ta została zaklasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i jest konsolidowana metodą praw własności.

Zgodnie z postanowieniami umowy wspólników, która reguluje współdziałanie TVN i RAS w odniesieniu do spółki Onet Holding oraz pośrednio do Grupy Onet (Grupa Onet.pl S.A. wraz z jednostkami zależnymi), TVN ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwia wymianę udziałów TVN (lub jego spółki zależnej) w spółce Onet Holding na akcje w RAS (opcja możliwa do wykorzystania w przypadku przeprowadzenia przez RAS pierwszej oferty publicznej). Ponadto, umowa wspólników zawiera następujące opcje:

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

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

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

**15. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 marca 2014 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	31 marca 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 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.	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>(1)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding <sup>(2)</sup>	Polska	25	25

(1) 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)

(2) 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.)

Udział procentowy Grupy w kapitałach poszczególnych spółek jest równy udziałowi procentowemu Grupy w głosach.

**16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

**(i) Przychody:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Grupa Canal+ Cyfrowy	10.591	20.201
Grupa ITI	591	1.656
Grupa Onet Holding	159	151
Wydawnictwo Pascal	58	1
	<b>11.399</b>	<b>22.009</b>

Przychody od Grupy Canal+ Cyfrowy obejmują głównie przychody abonamentowe oraz przychody z tytułu świadczenia usług technicznych, pomniejszone o prowizje.

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

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

**16. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

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

**(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Grupa ITI	8.140	6.041
Grupa Onet Holding	2.002	705
Grupa Canal+ Cyfrowy	364	599
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.023
	<u>10.506</u>	<u>8.368</u>

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

Dyrektorzy Grupy ITI świadczyli usługi doradcze na rzecz Grupy.

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

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>		
Grupa Canal+ Cyfrowy	15.371	10.040
Wydawnictwo Pascal	754	813
Grupa ITI	504	389
Grupa Onet Holding	251	1.657
	<u>16.880</u>	<u>12.899</u>

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>		
Grupa ITI	13.619	13.819
Grupa Canal+ Cyfrowy	5.005	5.956
Grupa Onet Holding	1.551	1.608
Wydawnictwo Pascal	11	41
	<u>20.186</u>	<u>21.424</u>

**(iv) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 13.

**(v) Pozostałe**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 215.207 w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy, do dnia 31 marca 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Grupa ujęła przychody finansowe w wysokości 258 dotyczące tych gwarancji (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: 961).



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

---

**16. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

Na dzień 31 marca 2014 r. ITI Holdings udzieliła gwarancji na łączną kwotę 3.559 USD (31 grudnia 2013 r.: 3.559 USD) z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 61 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: 201).

**17. 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 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. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 1.445 (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r., zob. Nota 6).

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 skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Zobowiązanie to na dzień 31 marca 2014 r. zostało wycenione na zero (na dzień 31 grudnia 2013 r.: zero).

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

**18. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI**

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

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

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

Program opcji objęcia akcji był związany z warunkiem zatrudnienia.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	11,00 PLN	<b>6.508.873</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>
Wykonane	11,06 PLN	<u>(1.710.981)</u>	-	<u>-</u>
<b>Na dzień 31 marca</b>	10,97 PLN	<b><u>4.797.892</u></b>	10,88 PLN	<b><u>9.126.602</u></b>

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	140.815	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	496.870	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	1.076.321	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	32.590	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	64.650	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	457.730	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	<u>2.528.916</u>	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	<b><u>4.797.892</u></b>		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 kwietnia 2014 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 984.816 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C1, C2, C3, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 984.816 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

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

---

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

**19.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

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

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

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów (zob. Nota 9) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy. Skorygowany wskaźnik EBITDA jest wyliczony za ostatnie dwanaście miesięcy.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk/ (stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/ (straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

Grupa definiuje skorygowany wskaźnik EBITDA jako EBITDA z wyłączeniem strat z tytułu utraty wartości, udziału w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych i wpływu jednorazowych transakcji ale po uwzględnieniu dywidend otrzymanych od jednostek stowarzyszonych.

	<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.</b>	<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.</b>
Zadłużenie netto	2.190.710	2.182.161
EBITDA	370.141	372.355
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	49.762	45.711
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	80.000	80.000
Dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	7.439	7.439
Skorygowany wskaźnik EBITDA	507.342	505.505
Wskaźnik zadłużenie netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA	4,3	4,3

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

---

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

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

**19.2 Czynniki ryzyka finansowego**

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

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

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

Od dnia 31 grudnia 2013 r. nie było zmian w polityce zarządzania ryzykiem finansowym.

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

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

*(i) Ryzyko rynkowe*

*Ryzyko rynkowe związane z Obligacjami*

Obligacje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Cena Obligacji zależy od wiarygodności kredytowej Grupy, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Grupa nie ujmuje opcji przedterminowego wykupu związanych z Obligacjami, ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera. Obligacje wycenia się według zamortyzowanego kosztu. W związku z powyższym Grupa nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej Obligacji.

*Ryzyko zmiany kursu walut*

Przychody Grupy ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich („PLN”). Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Grupy z tytułu Obligacji i Kredytu Gotówkowego oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

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

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2014 r. i 31 marca 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata w wysokości 102.271 (strata w wysokości 102.546 na dzień 31 marca 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(97.239)	(131.896)
Kredyt Gotówkowy	(3.819)	-
Kredyt Hipoteczny	-	(4.311)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(240)	(748)
Pozostałe	(1.421)	(2.447)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	386	1.989
Należności z tytułu dostaw i usług	62	31
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	34.836
	<u>(102.271)</u>	<u>(102.546)</u>

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

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

---

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2014 r. i 31 marca 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata w wysokości 1.529 (strata w wysokości 2.511 na dzień 31 marca 2013 r.).

Wpływ na zysk/ stratę netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę.

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

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są Obligacje i Kredyt Gotówkowy (zob. Nota 9).

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

Kredyt Gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 56 niższy/ wyższy (na dzień 31 grudnia 2013 r. strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa).

Na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Grupy, efektywność w stosunku do kosztu.

*(ii) Ryzyko kredytowe*

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności od jednostek powiązanych. Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych. Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

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

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

---

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (84% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2014 r. oraz 82% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 18%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 3% łącznych przychodów Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: odpowiednio 15% i 2%). Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności.

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

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

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>31 marca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Należności od agencji reklamowych	84%	82%
Należności od klientów indywidualnych	12%	14%
Należności od jednostek powiązanych	4%	4%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>31 marca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.*</b>
Agencja A	14%	10%
Agencja B	10%	10%
Agencja C	9%	9%
Agencja D	7%	5%
Agencja E	6%	2%
Suma częściowa	<b>46%</b>	<b>36%</b>
Pozostali klienci	54%	64%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Dane z 2013 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Agencji

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

---

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>31 marca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.*</b>
Grupa Agencji F	32%	23%
Grupa Agencji G	19%	19%
Grupa Agencji H	13%	12%
Grupa Agencji I	6%	9%
Grupa Agencji J	4%	6%
Suma częściowa	<b>74%</b>	<b>69%</b>
Pozostali klienci	26%	31%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Dane z 2013 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Grupy Agencji

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

*(iii) Ryzyko utraty płynności*

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, skupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji i Kredytu Gotówkowego oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych i usług internetowych. Według Grupy obecny stan środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Grupy, Grupa zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w łącznej kwocie 304.666 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2013 r. to 398.484).



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

**19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy, 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, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje przedterminowej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
<b>31 marca 2014 r.</b>			
Obligacje	175.784	175.784	3.137.972
Kredyt Gotówkowy	23.602	22.936	53.885
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	122.974	11.334	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	185.825	4.349	20.045
	<b>508.185</b>	<b>214.403</b>	<b>3.211.902</b>
<b>31 grudnia 2013 r.</b>			
Obligacje	185.552	185.552	3.289.134
Kredyt Gotówkowy	23.574	22.925	59.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133.224	4.292	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	163.561	7.307	20.417
Gwarancje **	215.207	-	-
	<b>721.118</b>	<b>220.076</b>	<b>3.368.723</b>

\* Wszystkie posiadane przez Grupę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 217.570 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 217.747 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 142.026 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 139.072).

\*\* Gwarancje wystawione w imieniu Grupy za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 16 (v)).

**19.3 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.

**20. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 11 kwietnia 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zaaprobowало program skupu akcji własnych za łączną kwotę nie wyższą niż 500.000. W ramach tego programu Spółka może skupić nie więcej niż 34.000.000 (nie w tysiącach) akcji własnych stanowiących nie więcej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. W ramach programu akcje mogą być nabywane do dnia 31 grudnia 2015 r. a minimalna i maksymalna cena nabycia akcji wynosi odpowiednio 0,01 (nie w tysiącach) i 30 (nie w tysiącach). Wszystkie skupione w ramach programu akcje zostaną umorzone.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 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 13 maja 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, 13 maja 2014 r.

**TVN S.A.**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.**

## **TVN S.A.**

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	4	304.855	309.058
Koszty własne sprzedaży	5	(220.870)	(219.402)
Koszty sprzedaży	5	(14.947)	(11.704)
Koszty ogólnego zarządu	5	(31.795)	(31.326)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(422)	(748)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>36.821</b>	<b>45.878</b>
Przychody z tytułu odsetek	6	4.919	5.303
Koszty finansowe	6	(70.609)	(96.020)
Ujemne różnice kursowe, netto	6	(15.951)	(54.313)
<b>Strata brutto</b>		<b>(44.820)</b>	<b>(99.152)</b>
Podatek dochodowy	13	9.974	19.349
<b>Strata netto</b>		<b>(34.846)</b>	<b>(79.803)</b>
<b>Strata na jedną akcję (nie w tysiącach)</b>			
- podstawowa		(0,10)	(0,23)
- rozwodniona		(0,10)	(0,23)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
<b>Strata netto</b>		<b>(34.846)</b>	<b>(79.803)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe		1.440	922
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		52	454
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	13	(283)	(261)
Pozostałe całkowite dochody, netto		1.209	1.115
<b>Całkowite straty ogółem</b>		<b>(33.637)</b>	<b>(78.688)</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)**

	Nota	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		378.545	386.850
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		49.933	51.919
Długoterminowe aktywa programowe		147.473	155.124
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	7	4.227.358	4.227.358
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	15 (v)	68.169	68.343
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	284.910	277.399
Pozostałe aktywa trwałe		1.951	1.064
		<b>5.302.466</b>	<b>5.312.184</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		246.660	244.250
Należności z tytułu dostaw i usług		178.080	152.742
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	15 (v)	6.895	5.090
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	34.492	42.435
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.315	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		27.860	37.479
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		508	1.942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		101.120	99.177
		<b>596.930</b>	<b>583.115</b>
		<b>5.899.396</b>	<b>5.895.299</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>			
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	9	69.641	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		763.923	726.853
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		53.344	70.654
Skumulowany zysk		2.037.942	2.072.788
		<b>2.948.151</b>	<b>2.962.895</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki od jednostek powiązanych	10,15 (iii)	2.293.469	2.421.008
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego oraz Kredytu Hipotecznego	10	72.366	77.079
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11.335	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		11.972	14.516
		<b>2.389.142</b>	<b>2.516.895</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		120.837	131.469
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		999	1.445
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego oraz Kredytu Hipotecznego	10	20.857	20.736
Odsetki naliczone od pożyczek	10,15 (iii)	99.659	50.963
Zobowiązania z tytułu cash pooling	15 (vii)	213.408	75.149
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	11	106.343	135.747
		<b>562.103</b>	<b>415.509</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.951.245</b>	<b>2.932.404</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>5.899.396</b>	<b>5.895.299</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)**

	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 2014 r.</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>
Całkowite dochody/ (straty) odółem		-	-	-	-	1.209	(34.846)	(33.637)
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	1.710.981	342	37.100	-	(18.519)	-	-	18.923
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(30)	-	-	-	-	(30)
<b>Stan na 31 marca 2014 r.</b>	<b>348.205.131</b>	<b>69.641</b>	<b>763.923</b>	<b>23.301</b>	<b>52.379</b>	<b>965</b>	<b>2.037.942</b>	<b>2.948.151</b>

(1) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 1.710.981 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: zero, zob. Nota 17).

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

Skumulowany zysk na dzień 31 marca 2014 r. obejmuje kwotę 2.036.112 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
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	-	2.462.103	3.324.773
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	1.115	(79.803)	(78.688)
Stan na 31 marca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	1.115	2.382.300	3.246.085

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)**

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
	Nota		
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12	27.314	37.370
Podatek zwrócony/ (zapłacony)	13	2.180	(4.567)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>29.494</b>	<b>32.803</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne		-	38.005
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(23.999)	(41.718)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		909	490
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(2.335)	(3.413)
Nabycie obligacji		-	(78.150)
Wpływy z tytułu obligacji	8	8.778	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	15 (v)	(150)	(5.760)
Odsetki otrzymane		806	1.690
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(15.991)</b>	<b>(88.856)</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		18.893	-
Splata Kredytu Hipotecznego			(2.172)
Cash pooling z TVN Media		138.259	18.230
Splata Kredytu Gotówkowego	10	(5.268)	-
Oplaty bankowe		(1.628)	-
Splata pożyczki do spółki zależnej	15(iii)	(155.349)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	74.264
Odsetki zapłacone		(6.591)	-
<b>(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(11.684)</b>	<b>90.322</b>
<b>Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>1.819</b>	<b>34.269</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		99.177	163.671
Skutki zmian kursów walutowych		124	2.690
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>		<b>101.120</b>	<b>200.630</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

## **TVN S.A.**

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

---

#### **1. TVN**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 13 maja 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.

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

#### **2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów i interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 r.

Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 r., nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.**

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

---

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. jest opublikowane wraz z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

### 3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

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

#### (i) Szacowana utrata wartości inwestycji w 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 marca 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+.

#### (ii) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

W wyniku reorganizacji powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartością 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 2013 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 marca 2014 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 426.037 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 426.037). Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 80.947 (80.947 na dzień 31 grudnia 2013 r.) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 31 marca 2014 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Przychody z emisji reklam	205.274.	212.702
Przychody abonamentowe	52.615	54.952
Przychody ze sponsoringu	31.292	25.185
Przychody ze sprzedaży usług	5.797	7.572
Pozostałe przychody	9.877	8.647
	<b>304.855</b>	<b>309.058</b>

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

**5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	98.893	92.748
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	40.709	36.845
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	29.837	29.262
Opłaty z tytułu praw autorskich	25.529	25.443
Amortyzacja	15.975	20.493
Koszty marketingu i badań	13.880	10.810
Koszty nadawania programów telewizyjnych	12.040	14.946
Koszty sprzedanych usług	6.020	5.557
Koszty wynajmu	4.851	6.724
Odpisy aktualizujące wartość należności	70	169
Pozostałe	19.808	19.435
	<b>267.612</b>	<b>262.432</b>

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. w wysokości 18.845 (za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013: 23.189)

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego w wysokości 1.445 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r., zob. Nota 16).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**6. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE, NETTO**

Przychody z tytułu odsetek	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 15 (v))	1.481	705
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	297	-
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	746	-
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 15 (viii))	1.878	3.019
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	517	1.579
	<b>4.919</b>	<b>5.303</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 15 (iii))	(53.325)	(90.064)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 15(vii))	(2.451)	(2.222)
Koszty odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 10)	-	(756)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 10)	(760)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	(720)	(261)
Premia za przedterminową spłatę pożyczki od jednostki powiązanej (zob. Nota 10)	(8.660)	-
Spisanie niezamortyzowanych kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 10)	(3.004)	-
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 15 (viii))	(61)	(201)
Opłaty bankowe	(1.628)	(2.516)
	<b>(70.609)</b>	<b>(96.020)</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

<b>Ujemne różnice kursowe, netto</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.</b>
Ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(16.646)	(69.447)
- <i>niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych</i>	(7.848)	(69.447)
- <i>zrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych</i>	(8.798)	-
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	695	15.134
	<b>(15.951)</b>	<b>(54.313)</b>

Koszty finansowe i ujemne różnice kursowe, netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki zależnej oraz premię za przedterminową spłatę pożyczki w kwocie 8.660, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów otrzymania pożyczki od jednostki zależnej w kwocie 3.004, oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 8.798

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego



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

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp.z o.o .	2.393.111	2.393.111
Canal+ Cyfrowy S.A.	1.556.160	1.556.160
TVN Online Investments Holding B.V.	250.563	250.563
Mango Media Sp. z o.o.	18.862	18.862
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	8.662	8.662
	<u>4.227.358</u>	<u>4.227.358</u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Kraj rejestracji	31 marca 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 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.	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>(1)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding. <sup>(2)</sup>	Polska	25	25

(1) 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)

(2) 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.)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****8. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Początek okresu	42.435	-
Nabycie Obligacji	-	206.922
Odsetki naliczone	746	5.313
Odsetki otrzymane	(230)	(4.783)
Różnice kursowe	267	(213)
Koszty nabycia Obligacji	-	845
Umorzenie Obligacji	(8.778)	(165.890)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych stratach	52	241
<b>Koniec okresu</b>	<b>34.492</b>	<b>42.435</b>

W dniu 20 marca 2014 r. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 1.980 EUR zostały wykupione za kwotę 2.152 EUR (razem z należnymi odsetkami) oraz umorzone.

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 31 marca 2014 r. i 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.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****9. 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 marca 2014 r. wynosiła 348.205.131 akcji (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 346.494.150) 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 marca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	180.355.430	51,80%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.415.781	1,56%	-	-
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	<u>162.433.920</u>	<u>46,64%</u>	<u>160.722.939</u>	<u>46,39%</u>
<b>Razem</b>	<b><u>348.205.131</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>346.494.150</u></b>	<b><u>100,00%</u></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 marca 2014 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 649.923 akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4). Liczba akcji będąca w posiadaniu przez każdego akcjonariusza jest równa liczbie głosów.

**10. KREDYTY I POŻYCZKI**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 15 (iii))	2.293.469	2.421.008
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 15 (iii))	99.215	50.490
Kredyt Gotówkowy	93.223	97.815
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	444	473
	<u>2.486.351</u>	<u>2.569.786</u>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	<u>(120.516)</u>	<u>(71.699)</u>
<b>Długoterminowa część kredytów i pożyczek</b>	<b><u>2.365.835</u></b>	<b><u>2.498.087</u></b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****10. 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 może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 31 marca 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana przez Spółkę tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 7.925 (7.984 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,9%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami jest spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu jest 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.

**11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	25.676	44.414
Koszt świadczeń pracowniczych	25.456	26.783
Koszty usług związanych z produkcją	12.131	20.703
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	6.526	4.529
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	754	715
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	283	546
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	35.517	38.057
	<b>106.343</b>	<b>135.747</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****12. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie straty netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Strata netto		(34.846)	(79.803)
Podatek dochodowy	13	(9.974)	(19.349)
Amortyzacja	5	15.975	20.493
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	40.709	36.845
Płatności za licencje programowe		(17.914)	(35.738)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	70	169
Strata na sprzedaży środków trwałych		96	179
Przychody z tytułu odsetek	6	(4.919)	(2.284)
Koszty finansowe	6	70.609	93.001
Ujemne różnice kursowe, netto	6	15.951	54.313
Opłaty za gwarancje		(61)	(201)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		416	(2.595)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(25.408)	(29.715)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		7.361	1.469
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1.339	13.747
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(32.090)	(13.161)
		<u>(48.798)</u>	<u>(27.660)</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>27.314</u></b>	<b><u>37.370</u></b>

**Transakcje bezgotówkowe**

Przychody z transakcji barterowych, netto	74	257
---	----	-----

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.
Podatek bieżący	2.180	-
Podatek odroczony	7.794	19.349
	<b>9.974</b>	<b>19.349</b>
<b>Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres</b>		
<b>Strata brutto</b>	<b>(44.820)</b>	<b>(99.152)</b>
Podatek według ustawowej stawki 19%	8.516	18.839
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	2.180	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(722)	510
<b>Podatek w okresie</b>	<b>9.974</b>	<b>19.349</b>

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 marca 2014 r.

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

**14. 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 marca 2014 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	39.424	79.917
Wymagalne w ciągu dwóch lat	79.170	62.992
Wymagalne w ciągu trzech lat	77.425	46.920
Wymagalne w ciągu czterech lat	43.666	16.978
Wymagalne w ciągu pięciu lat	8.861	-
	<u>248.546</u>	<u>206.807</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 marca 2014 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w ciągu jednego roku	666	7.912	8.578
Wymagalne w ciągu dwóch lat	-	7.007	7.007
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	4.337	4.337
	<u>666</u>	<u>19.256</u>	<u>19.922</u>

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 ciągu jednego roku	371	10.853	11.224
Wymagalne w ciągu dwóch lat	-	6.943	6.943
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	4.297	4.297
	<u>371</u>	<u>22.093</u>	<u>22.464</u>



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

---

**14. 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 marca 2014r. oraz 31 grudnia 2013 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 marca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Wymagalne w ciągu jednego roku	20.846	29.243
Wymagalne w ciągu dwóch lat	32.222	32.036
Wymagalne w ciągu trzech lat	32.077	31.892
Wymagalne w ciągu czterech lat	31.733	31.550
Wymagalne w ciągu pięciu lat	14.882	14.796
	<u><b>131.760</b></u>	<u><b>139.517</b></u>

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.805 (12.805 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI****(i) Przychody:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r
TVN Media Sp.z o.o.	243.018	243.514
Grupa Canal+ Cyfrowy	15.182	21.692
Stavka Sp.z o.o.	3.017	2.233
Grupa ITI	619	736
Mango Media	322	334
Grupa Onet Holding	74	734
El-Trade	32	31
NTL Radomsko	20	-
Tivien	12	12
	<u>262.296</u>	<u>269.286</u>

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 głównie przychody abonamentowe oraz przychody z tytułu świadczenia usług technicznych.

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.

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r
TVN Media Sp z o.o.	27.609	24.616
Grupa ITI	8.126	5.588
Tivien	2.870	2.934
Grupa Onet Holding	834	778
Grupa Canal+ Cyfrowy	364	422
EI-Trade	82	86
Stavka Sp.z o.o.	25	7
NTL Radomsko	1	349
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.023
	<b>39.911</b>	<b>35.803</b>

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

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

Dyrektorzy Grupy ITI świadczyli usługi doradcze na rzecz Spółki.

**(iii) Pożyczki od jednostek zależnych**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	571.966	710.099
TVN Media Sp z o.o.	1.721.503	1.710.908
Naliczone odsetki	99.215	50.490
	<b>2.392.684</b>	<b>2.471.497</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

---

**15. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

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 wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej równej 9,9%. W dniu 10 marca 2014 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 35.000 EUR łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

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 2020 r. 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 wyceniana 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iv) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	133.889	112.467
Grupa Canal+ Cyfrowy	15.328	9.896
Stavka Sp.zo.o.	3.410	1.776
Grupa ITI	533	419
Mango Media	115	157
NTL-Radomsko	67	-
Grupa Onet Holding	63	49
El-Trade	13	13
Tivien	4	4
	<b>153.422</b>	<b>124.781</b>
Zobowiązania:		
TVN Media Sp.z o.o.	26.179	23.479
Grupa ITI	13.217	13.456
Grupa Canal+ Cyfrowy	1.902	2.034
Grupa Onet Holding	349	580
Tivien	1.102	744
El-Trade	39	43
NTL-Radomsko	1	-
Stavka Sp.zo.o	1	7
Mango Media	-	30
	<b>42.790</b>	<b>40.373</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(v) Pożyczki udzielone jednostkom zależnym**

	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Stavka Sp zo.o.	59.458	58.258
Mango Media	15.301	15.024
TVN Online Investments Holding B.V.	52	51
NTL-Radomsko	253	100
	<u>75.064</u>	<u>73.433</u>

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 53.456 (31 grudnia 2012 r.: 53.456), 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.: 15.000), oprocentowanie 7,47% i terminem wymagalności 31 grudnia 2016r.

**(vi) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 14 (ii).

**(vii) Zobowiązania z tytułu cash pooling**

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash pooling z TVN Media w kwocie 2.451 (2.222 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 213.408 (75.149 na 31 grudnia 2013 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, do dnia 31 marca 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły.

Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 90.000 za zobowiązania TVN Media (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 90.000). W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014r Spółka ujęła przychody finansowe w wysokości 1.878 dotyczące tych gwarancji (w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. : 3.019).

Na dzień 31 marca 2014 r. ITI Holdings udzieliła gwarancji na łączną kwotę 3.559 USD (31 grudnia 2013 r.: 3.559 USD) z tytułu licencji programowych nabywanych przez Spółkę W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Spółka ujęła koszty finansowe w wysokości 61 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.: 201).

**16. 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 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. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 1.445 (zero za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r., zob. Nota 5).

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 zysków i strat. Zobowiązanie to na dzień 31 marca 2014 r. zostało wycenione na zero (na dzień 31 grudnia 2013 r.: zero).

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	11,00 PLN	<b>6.508.873</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>
Wykonane	11,06 PLN	(1.710.981)	-	-
<b>Na dzień 31 marca</b>	10,97 PLN	<b>4.797.892</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	140.815	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	496.870	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	1.076.321	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	32.590	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	64.650	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	457.730	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	2.528.916	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	<b>4.797.892</b>		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 kwietnia 2014 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 984.816 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C1, C2, C3, E2, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 984.816 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego



## **18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

### 18.1. 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.

### 18.2. 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 także za sprawy finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Spółki. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorczą zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających.

Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Spółkę, prognozuje przepływy finansowe Spółki oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji. Od dnia 31 grudnia 2013 r. nie było zmian w polityce zarządzania ryzykiem finansowym.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

## TVN S.A.

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

---

#### 18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

##### (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 15 (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 („PLN”) . Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych oraz Kredytu Gotówkowego oraz aktywach Spółki związanych z pożyczkami dla jednostek zależnych, 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.

**18. 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. W odniesieniu do wszystkich transakcji zabezpieczających i zabezpieczanych wymagana jest regularna i systematyczna sprawozdawczość zarządcza.

Szacowany wpływ na stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2014 r. i na 31 marca 2013 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 103.063 (strata 105.682 na dzień 31 marca 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(99.130)	(135.226)
Kredyt Hipoteczny	-	(4.311)
Kredyt Gotówkowy	(3.819)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(234)	(622)
Pozostałe	(1.421)	(1.600)
Aktywa:		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.397	3
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	34.836
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118	1.213
Należności z tytułu dostaw i usług	26	25
	<u>(103.063)</u>	<u>(105.682)</u>

Szacowany wpływ na stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2014 r. i na 31 marca 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 1.596 (strata 2.599 na dzień 31 marca 2013 r.).

**18. 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 15 (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 marca 2014 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 34.492 (na dzień 31 grudnia 2013 r. 42.435), które narażają Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Wartość tego instrumentu jest ustalana na podstawie notowań serwisu Reuters. Gdyby na dzień 31 marca 2014 r. cena wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b, pozostałe całkowite dochody byłyby o 128 wyższe/nizsze (31 grudnia 2013 r.: pozostałe całkowite straty byłyby o 160 niższe/wyższe). Szczegóły dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży zawarte są w Nocie 8.

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 marca 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 56 wyższa/ niższa. (na dzień 31 grudnia 2013 r. strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa).

Na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 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.

**18. 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 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 modyfikując 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 (75% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2014 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. 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 marca 2014 r.</b>	<b>31 marca 2013 r.</b>
Należności od pozostałych klientów	15%	13%
Należności od jednostek powiązanych	85%	87%
- TVN Media Sp. z o.o.	75%	76%
- Grupa Canal+ Cyfrowy	8%	7%
- pozostałe jednostki powiązane	2%	4%
	<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 marca 2014 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, skupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależne obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych, serwisów internetowych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w łącznej kwocie 101.120 (łączna kwota środków pieniężnych na 31 grudnia 2013 r. to 99.177).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. 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 marca 2014 r.</b>			
Pożyczki od jednostek zależnych	198.714	198.714	2.859.239
Kredyt Gotówkowy	23.602	22.936	53.885
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120.837	11.335	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	213.408	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	110.008	3.135	11.706
Gwarancje	97.925	-	-
	<b>764.494</b>	<b>236.120</b>	<b>2.924.830</b>
<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>

\* Wszystkie posiadane przez Spółkę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 196.557 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 196.890 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 121.013 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 118.336).

\*\* Gwarancje wystawione w imieniu Spółki za zobowiązania Grupy Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 15 (viii)),

**18.3 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.**

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

---

#### **19. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 11 kwietnia 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zaaprobowало program skupu akcji własnych za łączną kwotę nie wyższą niż 500.000. W ramach tego programu Spółka może skupić nie więcej niż 34.000.000 (nie w tysiącach) akcji własnych stanowiących nie więcej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. W ramach programu akcje mogą być nabywane do dnia 31 grudnia 2015 r. a minimalna i maksymalna cena nabycia akcji wynosi odpowiednio 0,01 (nie w tysiącach) i 30 (nie w tysiącach). Wszystkie skupione w ramach programu akcje zostaną umorzone.