



**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH I SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 R.**

DATA PUBLIKACJI: 27 SIERPNI 2014 R.



SPIS TREŚCI

DEFINICJE	3
WPROWADZENIE.....	7
STWIERDZENIA ODNOŚĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ	8
PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH	8

CZĘŚĆ I

OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ	9
INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	16

CZĘŚĆ II

STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	47
STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	47
ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	48
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	48
ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.....	49
INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	50
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	50
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	50
CZYNNIKI RYZYKA	50

CZĘŚĆ III

INFORMACJA FINANSOWA.	79
----------------------------	----

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 ROKU**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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, 26 sierpnia 2014 r.

DEFINICJE

Niniejszy raport półroczny 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. (wcześniej ITI Neovision Sp. z o.o.), właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej „n”, którą kontrolowaliśmy od 11 marca 2009 r. do 30 listopada 2012 r., kiedy została włączona do platformy DTH powstałej z połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, w której posiadamy 32% udział; „ITI Neovision Group” (wcześniej Canal+ Cyfrowy S.A. Group) odnosi się do ITI Neovision S.A. i jego jednostek zależnych (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd) oraz wspólnego przedsięwzięcia (MGM Chanel Poland Ltd); „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; „Neovision Holding” odnosi się do Neovision Holding B.V. (aktualnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A.) spółki zarejestrowanej w Amsterdamie w Holandii, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision; „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 ITI Neovision Group, 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.), TVN Media (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes) oraz TVN, TVN Media, Mango, TVN Online (w odniesieniu do Obligacji 7,875% 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 utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych, jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidend i innych wpływów otrzymanych od jednostek stowarzyszonych. „**skorygowana EBITDA za 12 miesięcy**” jest używana do wyliczenia wskaźnika skonsolidowanego zadłużenia netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA za 12 miesięcy, definiowana jako EBITDA za ostatnie 12 miesięcy z wyłączeniem utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych, jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidend i innych wpływów otrzymanych 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 wszystkich platformach 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 sześciu miesięcy 2014 r. nasze kanały miały łącznie około 21,9% udziału w całodziennej grupie docelowej.

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

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

Zawarliśmy dwie strategiczne transakcje w ciągu kilku ostatnich lat. W dniu 18 grudnia 2011 r., ITI podpisała 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 zbytnio 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 raportu.

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 nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

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 z niezbadanym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w pozostałych częściach niniejszego raportu półrocznego. Poniższe omówienie opisuje materialnie istotne trendy, ryzyka oraz potencjalne ryzyka, jakie wpływają na nasze wyniki oraz sytuację finansową.

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.

W dniu 4 czerwca 2012 r. zawarliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG („RAS”) z siedzibą w Zurychu w Szwajcarii w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa w odniesieniu do Grupy Onet.pl S.A. Umowa przewidywała sprzedaż spółce w pełni zależnej od RAS, utworzonej następnie pod firmą Vidalia Investments Sp. z o.o. (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.

PORÓWNAWCZE INFORMACJE FINANSOWE

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. został skorygowany w celu uwzględnienia wprowadzonych w bieżącym okresie zmian prezentacyjnych dotyczących pewnych zmiennych kosztów związanych z działalnością brokerską na rzecz stron trzecich. Zdecydowaliśmy, że bardziej poprawne będzie prezentowanie tych kosztów jako pomniejszenie przychodów zamiast prezentacji w kosztach sprzedaży. Zmiana prezentacyjna w kwocie 4.593 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. oraz w kwocie 11.761 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. nie ma wpływu na zaraportowane poprzednio wyniki operacyjne i netto.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności w ośmiu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,3% z 1,0%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,4%, z 1,0%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1%, z 0,8%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,6%, oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 0,7%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0%, z 0,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.626 tysięcy oraz 44,2 miliona odsłon w maju 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w maju 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 9:32 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- W dniu 14 maja 2014 r. ogłosiliśmy ofertę zakupu nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów, nie w tysiącach) akcji Spółki, stanowiących nie więcej niż 1,44% kapitału zakładowego Spółki. Oferowana cena zakupu jednej akcji wynosiła 20,00 zł (nie w tysiącach). Spółka przeznaczyła na nabywanie akcji w ramach Oferty maksymalnie do 100.000.000 zł (nie w tysiącach).
- W dniu 11 czerwca 2014 r. zakończyliśmy pierwszy etap zakupu akcji własnych. Spółka nabyła łącznie 5.000.000 akcji własnych, w tym 2.445.500 (nie w tysiącach) zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela oraz 2.554.500 (nie w tysiącach) zdematerializowanych akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 0,20 zł (nie w tysiącach) każda akcja, które łącznie stanowiły 1,43% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 5.000.000 (nie w tysiącach) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,43% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena zakupu wynosiła 20,00 za jedną Nabytą Akcję oraz 100.000.000 zł (nie w tysiącach) łącznie za wszystkie Nabyte Akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

WYNIKI FINANSOWE:

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o 1.970 zł lub 0,5% do 433.894 zł z 435.864 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej spadły o 2.739 zł lub 0,6% do 426.549 zł, z 429.288 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 28.283 zł lub o 20,6% do 165.536 zł, z 137.253 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 25.090 zł do 182.507 zł z 157.417 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do 42,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 w porównaniu do 36,1% w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA wzrósł o 4.421 zł, do 175.441 zł z 171.020 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do poziomu 40,4% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do 39,2% w analogicznym okresie 2013 r.

- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 113.953 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 32.136 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 115.077 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 29.909 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 4,1x (na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniósł 4.2x). Na dzień 30 czerwca 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 291.569 zł oraz depozytami bankowymi o zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 64.200 zł.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z OKRESU SZĘŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 R.

WYNIKI OPERACYJNE:

- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,3% z 0,9%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,4%, z 0,8%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 0,7%, oglądalność w *prime time* wzrosła do 0,9%, z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1%, z 0,7%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,6%, oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 0,7%, 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 1.626 tysięcy oraz 44,2 miliona odsłon w maju 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w maju 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 9:32 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 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 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 12.490 lub 1,6% zł do 784.332 zł z 771.842 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 11.188 zł lub 1,5% do 769.302 zł, z 758.114 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 30.365 zł lub o 14,2% do 244.226 zł, z 213.861 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 22.875 zł do 278.288 zł z 255.413 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do 35,5% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 w porównaniu do 33,1% w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA wzrósł o 6.258 zł, do 262.383 zł z 256.124 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do poziomu 33,5% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do 33,2% w analogicznym okresie 2013 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 123.517 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 78.047 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 126.213 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 73.727 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 4,1x (na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniósł 4.2x). Na dzień 30 czerwca 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 291.569 zł oraz depozytami bankowymi o zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 64.200 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r. oraz audytowane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2013 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 podane w naszej walucie wyniki na euro według poniższych wartości:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1609 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 czerwca 2014 r.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1674 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2014 r., 31 maja 2014 r., 30 czerwca 2014 r.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1784 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., 30 kwietnia 2014 r., 31 maja 2014 r., 30 czerwca 2014 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.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2541 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r.),
- kwoty przedstawione w złotych za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2140 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r.),

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 wymienionego kursu, czy jakiegokolwiek innego kursu. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej.

Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za trzy miesiące zakończone w dniu 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 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	435.864	102.457	433.894	104.116
Zysk z działalności operacyjnej	137.253	32.264	165.536	39.721
(Strata) / zysk brutto	(39.637)	(9.317)	124.820	29.951
(Strata) / zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A.	(29.909)	(7.031)	115.077	27.613

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	179.250	42.136	229.537	55.079
Wpływy / (wypływy) netto z działalności inwestycyjnej	45.969	10.806	(65.336)	(15.678)
Wypływy netto z działalności finansowej	(373.141)	(87.713)	(177.410)	(42.571)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(147.922)	(34.772)	(13.209)	(3.170)

(Strata) / zysk 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	348.186.660	348.186.660
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.950.125	343.950.125	349.379.486	349.379.486
Podstawowa (strata) / zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,09)	(0,02)	0,30	0,07
Rozwodniona (strata) / zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,09)	(0,02)	0,30	0,07
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
EBITDA*	157.417	37.004	182.507	43.794
Marża EBITDA	36,1%	36,1%	42,1%	42,1%
Marża operacyjna	31,5%	31,5%	38,2%	38,2%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. ** PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR	Na dzień 30 czerwca 2014 r. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3.876.861	931.736
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	1.055.421	253.652
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2.393.192	575.162
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	465.036	111.763
Kapitał własny	982.797	236.978	1.046.837	251.589
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	69.945	16.810
Niekontrolujące udziały	(25.508)	(6.151)	(28.204)	(6.778)

Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 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	771.842	183.161	784.332	187.711
Zysk z działalności operacyjnej	213.861	50.750	244.226	58.450
(Strata) / zysk brutto	(105.665)	(25.075)	127.100	30.418
(Strata) / zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A.	(73.727)	(17.496)	126.213	30.206

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	295.100	70.028	300.377	71.888
Wpływy / (wypływy) netto z działalności inwestycyjnej	45.002	10.679	(89.062)	(21.315)
Wypływy netto z działalności finansowej	(379.414)	(90.037)	(318.280)	(76.173)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(39.312)	(9.329)	(106.965)	(25.600)

Strata 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	347.674.298	347.674.298
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.932.417	343.932.417	349.160.076	349.160.076
Podstawowa (strata) / zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,21)	(0,05)	0,36	0,09
Rozwodniona (strata) / zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,21)	(0,05)	0,36	0,09
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
EBITDA*	255.413	60.611	278.288	66.602
Marża EBITDA	33,1%	33,1%	35,5%	35,5%
Marża operacyjna	27,7%	27,7%	31,1%	31,1%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. ** PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR	Na dzień 30 czerwca 2014 r. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3.876.861	931.736
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	1.055.421	253.652
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2.393.192	575.162
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	465.036	111.763
Kapitał własny	982.797	236.978	1.046.837	251.589
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	69.945	16.810
Udziały niekontrolujące	(25.508)	(6.151)	(28.204)	(6.778)

* 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, netto 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.

** Dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA I RACHUNKOWOŚĆ

Od 1 stycznia 2005 roku spółki publiczne w Polsce są zobowiązane do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). Na dzień 30 czerwca 2014 r. nie było różnic pomiędzy MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości stosowanych w sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy TVN.

Walutą, w której przygotowujemy nasze sprawozdania finansowe jest złoty lub „PLN”.

Nasze udziały w TVN Media, Tivien Sp. z o.o., El-Trade Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., TVN Finance Corporation II, TVN Finance Corporation III, TVN Holding S.A., Stavka Sp. z o.o., TVN Online Investments Holding B.V. i TVN DTH Holding S.E.C.S. są w konsolidowane metodą pełną zgodnie z MSSF.

Nasze udziały w Grupie Onet Holding Sp. z o.o. (złożonej z Onet Holding sp. z o.o. oraz spółek zależnych: Grupy 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.), wspólnego przedsięwzięcia Media Impact Polska Sp. z o.o. oraz jednostki stowarzyszonej Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.), ITI Neovision Group (złożonej z ITI Neovision S.A. (do 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), spółek zależnych: Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd. oraz i wspólnego przedsięwzięcia MGM Chanel Polska Ltd. są ujmowane metodą praw własności.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia.

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

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

Źródła przychodów

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. odpowiednio 70,6% oraz 69,4% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam w porównaniu do 71,1% oraz 70,7% 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 30 czerwca			Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2012 r.	2013 r.	2014	2012	2013	2014
Cennik stały	40%	39%	51%	40%	40%	54%
Cennik oparty na punktach ratingowych	60%	61%	49%	60%	60%	46%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży

telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 98,8% i 98,4%, czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz ponad 75,1% i 77,7%, czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. odpowiednio około 11,8% i 13,3% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu w porównaniu do odpowiednio 12,2% i 14,1% naszych skonsolidowanych przychodów w analogicznym okresie 2013 roku. Zasadniczo nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody 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 nadawania i produkcji telewizyjnej składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły odpowiednio 53,7% oraz 52,5% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do 51,3% oraz 50,0% w analogicznych okresach 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 i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. odpowiednio 81,1% i 80,8% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 82,3% i 80,7% w analogicznych okresach 2013 r. W ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. odpowiednio 18,9% i 19,2% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 17,7% i 19,3% w analogicznych okresach 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, która stanowiła odpowiednio 1,6% oraz 1,8% naszych skonsolidowanych przychodów w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do odpowiednio 1,4% oraz 1,7% naszych przychodów w analogicznych okresach 2013 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Źródła kosztów

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

CZYNNIKI, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TVN S.A. WYNIKI OPERACYJNE

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 lipca 2014 r. polska gospodarka odnotuje szacunkowy wzrost PKB na poziomie 3,3% w 2014 r., rosnąc do 3,5% w 2015 r i do 3,8% 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 ostatecznych szacunków opublikowanych 4 kwietnia 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 telewidzów 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 odpowiednio 20,9% i 20,9% w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie odpowiednio 16,8% i 17,2%, w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 trendach na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Uruchomienie nowych kanałów. Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med, TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV - interaktywny społeczno – interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok. 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 30 czerwca 2014 r., przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wynosi 99.931 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 wówczas 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 odroczonego 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 15.760 zł lub o 4,0% do 377.287 zł na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 2.155 zł lub o 3,2% i wyniosły 64.973 zł na dzień 30 czerwca 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 długie i krótkoterminowe aktywa programowe spadły o 25.765 zł lub o 6,4% i wyniosły 374.301 zł na dzień 30 czerwca 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 69.945 zł na dzień 30 czerwca 2014 r. z 69.299 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł do 797.114 zł na dzień 30 czerwca 2014 r. z 726.853 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrosty te wynikają z akcji wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego. W dniu 11 czerwca 2014 r. zakończyliśmy pierwszy etap zakupu akcji własnych, nabywając łącznie 5 milionów (nie w tysiącach) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja.

Nasza długoterminowa część obligacji i kredytów zmniejszyła się o 132.886 zł lub o 5,3% do kwoty 2.355.715 na dzień 30 czerwca 2014 r. z kwoty 2.488.601 na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek ten wynika głównie z wykupu i umorzenia części naszych obligacji 7,875% Senior Notes w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 585.458 zł (wartość nominalna) na dzień 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do wartości nominalnej 728.255 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynika głównie z częściowego wykupu i umorzenia naszych obligacji 7,875% Senior Notes w marcu 2014 r. Nasze obligacje 7,375% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 2.028.902 zł (wartość nominalna) na dzień 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do wartości nominalnej 1.925.960 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost wartości naszych obligacji 7,375% Senior Notes wynika głównie z kursu wymiany walut.

Nasza krótkoterminowa część obligacji i kredytów spadła o 1.276 zł do 32.167 zł na dzień 30 czerwca 2014 r. z 33.443 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku naliczonych, a niezapłaconych odsetek od obligacji.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 42.460 zł do 294.486 zł na dzień 30 czerwca 2014 r. z 252.026 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu zobowiązań i rezerw związanych z kosztami sprzedaży i marketingu o 54.732 zł częściowo skompensowanego spadkiem zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków o 21.586 zł.

WYNIKI OPERACYJNE

Okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. spadły o 1.970 zł lub o 0,5% do 433.894 zł z 435.864 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 3.265 zł lub 1,1% do 306.431 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 309.696 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów naszego głównego kanału – TVN. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, głównie TVN24, TVN24BiŚ, TVN7 oraz TTV.

Nasze przychody ze sponsoringu spadły o 3.539 zł lub o 7,4% do 44.362 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 47.901 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 2.072 zł lub 3,9% do 51.264 zł z 53.336 zł w 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z umocnienia się złotego rok do roku .

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 6.017 zł lub o 31,9% do 24.890 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 18.873 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie z dobrych wyników Premium TV.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 890 zł lub 14,7% do 6.948 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 6.058 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. spadły o 2.958 zł lub 1,3% do 225.851 zł z 228.809 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynika częściowo z niższej amortyzacji o 3.723 zł, spadku kosztu najmu o 1.380 zł, niższych kosztów nadawania o 1.767 zł oraz z niższych kosztów pracowniczych o 1.178 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wyższą amortyzacją lokalnej produkcji o 4.853 zł oraz częściowo wzrostem kosztów amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 1.048 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. spadły do 52,1% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 52,5% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 1.155 zł lub 5,1%, do 21.279 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 22.434 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten jest wynikiem niższych kosztów badań i marketingu o 1.745 zł częściowo skompensowanych wyższymi pozostałymi kosztami sprzedaży o 849 zł

Procentowo nasze koszty sprzedaży spadły do 4,9% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 5,1% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2.238 zł lub 6,7% do 35.652 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z 33.414 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie wyższe pozostałe koszty ogólnego zarządu o 2.595 zł wynikające przede wszystkim ze wzrostu kosztów Długoterminowego Planu Motywacyjnego.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 8,2% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 7,7% w analogicznym okresie 2013 r.

Udział w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 15.200 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych 13.603 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 28.283 zł lub o 20,6% do 165.536 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 137.253 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 38,2% z 31,5% w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.565 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 3.463 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 49.232 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 96.879 zł w analogicznym okresie 2013 r. w związku z refinansowaniem, które przeprowadziliśmy w trzecim kwartale 2013 r., w wyniku którego zredukowaliśmy zarówno oprocentowanie jak i wartość nominalną zadłużenia. W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation III AB wyemitowała obligacje 7,375% Senior Notes, w dniu 16 października 2013 r. obligacje 10,75% Senior Notes zostały umorzone. Niższe koszty finansowe, netto są także wynikiem częściowego wykupu i umorzenia obligacji 7,875% Senior Notes.

Dodatnie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto, w wysokości 5.951 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 83.473 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wyniki te składają się głównie z niezrealizowanych dodatnich i ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 124.820 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto 39.637 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 10.867 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 7.501 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 113.953 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 32.136 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 115.077 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 29.909 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2013 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.

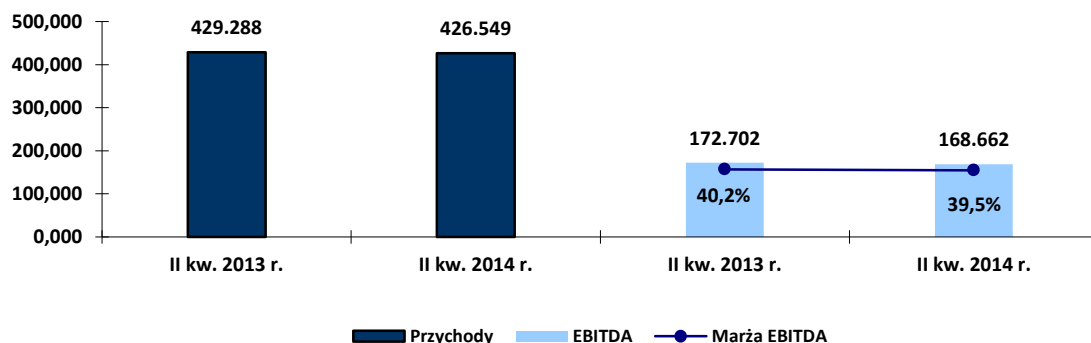
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 czerwca 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	425.492	428.341	8.402	7.523	-	-	433.894	435.864
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.057	946	-	-	(1.057)	(946)	-	-
Przychody ze sprzedaży	426.549	429.288	8.402	7.523	(1.057)	(946)	433.894	435.864
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	151.764	152.592	(1.298)	(1.548)	15.070	(13.791)	165.536	137.253
EBITDA*	168.662	172.702	(1.223)	(1.494)	15.068	(13.791)	182.507	157.417
Marża EBITDA*	39,5%	40,2%	-	-	-	-	42,1%	36,1%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	151.764	152.592	(1.298)	(1.548)	15.070	(13.791)	165.536	137.253
Amortyzacja i utrata wartości	16.898	20.110	75	54	(2)	-	16.971	20.164
EBITDA*	168.662	172.702	(1.223)	(1.494)	15.068	(13.791)	182.507	157.417

* 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, 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 medialnych. 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 trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r.



Trzy miesiące zakończone 30 czerwca

	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	392.487	170.991	43,6%	404.092	181.158	44,8
Pozostałe	34.062	(2.329)	-	25.196	(8.456)	-
Razem segment	426.549	168.662	39,5%	429.288	172.702	40,2

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. spadły o 2.739 zł do 426.549 zł w porównaniu do 429.288 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN spadły o 11.605 zł lub 2,9% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN w części skompensowanych przez lepsze wyniki kanałów TVN24, TVN24 BiŚ, TVN 7 i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 8.866 zł lub 35,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. głównie ze względu na wyniki Player i Premium TV.

EBITDA kanałów TVN spadła o 10.167 zł lub 5,6% do 170.991 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 181.158 w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA kanałów TVN spadła do 43,6% z 44,8% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 6.127 zł lub o 72,4% głównie pod wpływem dobrych wyników Premium TV.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 30 czerwca</u>						
	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	
Mango Media	8.402	(1.223)	-	7.523	(1.494)	-	
Razem segment	8.402	(1.223)	-	7.523	(1.494)	-	

Przychody telezakupów wzrosły o 879 zł lub 11,6% do 8.402 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 7.523 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 271 zł do wartości ujemnej 1.223 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z wartości ujemnej 1.494 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 1.057 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 946 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierały głównie udział w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych.

Okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. wzrosły o 12.490 zł lub 1,6% do 784.332 zł z 771.842 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 1.311 zł lub 0,2% do 544.476 zł w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 545.787 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów naszego głównego kanału – TVN. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, głównie TVN24, TVN24BiŚ, TVN7 oraz TTV.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 4.498 zł lub 4,1% do 103.950 zł z 108.448 zł w 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z umocnienia się złotego rok do roku.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 2.586 zł lub o 3,4% do 79.038 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 76.452 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału informacyjnego TVN24.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 14.407 zł lub o 50,9% do 42.693 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 28.286 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie z dobrych wyników Premium TV.

Nasze przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 1.306 zł lub 10,1% do 14.175 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 12.869 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. spadły o 417 zł do 442.357 zł z 442.774 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynika częściowo z niższej amortyzacji o 8.686 zł, spadku kosztu najmu o 2.743 zł, niższych kosztów nadawania o 4.233 zł oraz ze spadku pozostałych kosztów o 1.150 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wyższymi kosztami amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji lokalnych o 12.838 zł oraz częściowo wzrostem kosztów amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 4.777 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. spadły do 56,4% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 57,4% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 2.281 zł lub 5,0%, do 47.575 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 45.294 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest wynikiem głównie wyższych kosztów pracowniczych o 1.726 zł oraz niższych pozostałych kosztów sprzedaży o 1.098 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 6,1% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 5,9% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 4.672 zł lub 6,9% do 72.448 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z 67.775 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie wzrost kosztów Długoterminowego Planu Motywacyjnego o 2.890 zł i kosztów doradztwa o 1.621 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,2% przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 8,8% w analogicznym okresie 2013 r.

Udział w zyskach / stracie jednostek stowarzyszonych. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 24.039 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do straty w zyskach jednostek stowarzyszonych 712 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 30.365 zł lub o 14,2% do 244.226 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 213.861 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 31,1% z 27,7% w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 5.232 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 8.317 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 112.442 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 190.779 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w związku z refinansowaniem, które przeprowadziliśmy w trzecim kwartale 2013 r. w wyniku którego zredukowaliśmy zarówno oprocentowanie jak i wartość nominalną zadłużenia. W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation III AB wyemitowała obligacje 7,375% Senior Notes, w dniu 16 października 2013 r. obligacje 10,75% Senior Notes zostały umorzone. Niższe koszty oprocentowania są także wynikiem częściowego wykupu i umorzenia obligacji 7,875% Senior Notes.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto, w wysokości 9.916 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 137.063 zł w analogicznym okresie 2013 r. Na wynik ten składają się głównie zrealizowane ujemne różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 8.775 zł rozpoznane w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 180.766 zł w analogicznym okresie 2013 r, częściowo skompensowanych poprzez pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto w wysokości 43.704 zł.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 127.100 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto 105.665 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Podatek dochodowy. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 3.583 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 27.618 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 123.517 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 78.047 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 126.213 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 73.727 zł uzyskanej w analogicznym okresie 2013 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.

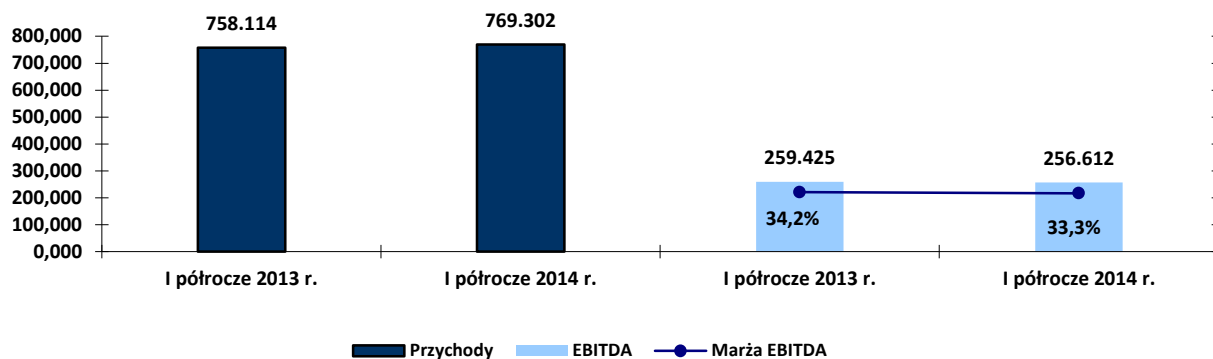
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	767.263	756.169	17.069	15.673	-	-	784.332	771.842
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.039	1.945	-	13	(2.039)	(1.958)	-	-
Przychody ze sprzedaży	769.302	758.114	17.069	15.686	(2.039)	(1.958)	784.332	771.842
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	222.694	217.981	(2.160)	(2.826)	23.692	(1.294)	244.226	213.861
EBITDA*	256.612	259.425	(2.012)	(2.718)	23.688	(1.294)*	278.288	255.413
Marża EBITDA*	33,3%	34,2%	-	-	-	-	35,4%	33,1%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	222.694	217.981	(2.160)	(2.826)	23.692	(1.294)	244.226	213.861
Amortyzacja i utrata wartości	33.918	41.444	148	108	(4)	-	34.062	41.552
EBITDA*	256.612	259.425	(2.012)	(2.718)	23.688	(1.294)	278.288	255.413

* 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, 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r.



Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca

	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	713.326	268.864	37,7%	719.725	280.349	39,0
Pozostałe	55.976	(12.252)	-	38.389	(20.924)	-
Razem segment	769.302	256.612	33,3%	758.114	259.425	34,2

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. wzrosły o 11.188 zł do 769.302 zł w porównaniu do 758.114 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN spadły o 6.399 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN w części skompensowanych przez lepsze wyniki kanałów TVN24, TVN24 BiŚ, TVN 7 i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 17.587 zł lub 45,8% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. głównie ze względu na wyniki Player i Premium TV.

EBITDA kanałów TVN spadła o 11.485 zł lub 4,1% do 268.864 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 280.349 w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA kanałów TVN spadła do 37,7% z 39,0% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 8.672 zł lub o 41,4% głównie pod wpływem dobrych wyników Premium TV.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. i 2013 r.

	<u>Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca</u>					
	<u>2014</u>		<u>2013</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	17,069	(2,012)	-	15.686	(2.718)	-
Razem segment	17,069	(2,012)	-	15.686	(2.718)	-

Przychody telezakupów wzrosły o 1.383 zł lub 8,9% do 17.069 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 15.686 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 706 zł do wartości ujemnej 2.012 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z wartości ujemnej 2.718 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 2.039 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 1.957 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawierały głównie udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2014 roku.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca		
	2013 r.	2014 r.	2014 r.
	PLN	PLN	euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	301.536	299.866	71.766
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	295.100	300.377	71.888
Wpływy/ (wpływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	45.002	(89.062)	(21.315)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(379.414)	(318.280)	(76.173)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(39.312)	(106.965)	(25.600)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. na euro wg kursu 4,1784 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., 30 kwietnia 2014 r., 31 maja 2014 r. i 30 czerwca 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.

PRZEPŁYWY FINANSOWE W OKRESIE SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2014 I 2013 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 1.670 zł do 299.866 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. z 301.536 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozytywny wpływ niższych płatności za licencje programowe, które wyniosły 38.443 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do 71.806 zł w analogicznym okresie 2013 r. zostały z nadwyżką skompensowane dodatnią zmianą kapitału obrotowego w wysokości 5.716 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. niższą niż 45.556 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek wpływu kapitału obrotowego w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. wynikał głównie ze wzrostu wartości rozliczeń międzyokresowych i innych aktywów o 13.966 zł w porównaniu do spadku o 55.700 zł w analogicznym okresie 2013 r., którego ujemny wpływ został częściowo skompensowany wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 19.401 zł i wzrostem pozostałych zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych o 39.144 zł w porównaniu do spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 750 zł i wzrostu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych o 28.208 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 lub powiększone o zwroty z tytułu podatku dochodowego. Wzrost wpływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, pomimo niewielkiego spadku wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, jest wynikiem podatku zwróconego netto w wysokości 511 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z podatkiem zapłaconym netto w wysokości 6.436 zł a analogicznym okresie 2013 r.

Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 89.062 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 45.002 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta jest wynikiem przede wszystkim inwestycji w depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o wartości 64.200 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do środków wypłaconych z takich depozytów w wysokości 50.000 zł w analogicznym okresie 2013 r., jak również brakiem wpływów z tytułu sprzedaży jednostek zależnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. podczas gdy w analogicznym okresie 2013 r. wyniosły one 38.005 zł. Różnice te zostały częściowo skompensowane niższymi wpływami z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w wysokości 32.083 zł w porównaniu z 47.267 zł a analogicznym okresie 2013 r. jak również dywidendą i innymi wpływami otrzymanymi od jednostki stowarzyszonej w wysokości 8.133 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z brakiem wypłaty dywidendy w analogicznym okresie 2013 r.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 318.280 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 379.414 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikała głównie z niższych odsetek zapłaconych, które wyniosły 92.950 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z 159.336 zł a analogicznym okresie 2013 r.

Źródła naszych przepłyów finansowych

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

PLANOWANA PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend 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 obligacji poprzez przeprowadzenie pojedynczej lub kilku transakcji na otwartym rynku, poprzez prywatne 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 depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 30 czerwca 2014 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,375% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽¹⁾	1.789.187	7,375%	2020
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽²⁾	551.020	7,875%	2018
Kredyt gotówkowy ⁽³⁾	88.419	4,0%	2017
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	11.362	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	2.439.988	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	291.569	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	64.200		
Środki pieniężne w banku i kasie oraz depozyty o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	355.739		
Zadłużenie netto.....	2.084.219		

- (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 4,1609 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 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 4,1609 zł (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 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 21.250 euro przez kurs złotego w wysokości 4,1609 (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 2014 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 do kapitału własnego wynosi 2,0x na dzień 30 czerwca 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 4,1x na dzień 30 czerwca 2014 r.

Skorygowany wskaźnik EBITDA za dwanaście miesięcy (z wyłączeniem wpływu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w stratach / zyskach jednostek stowarzyszonych oraz z włączeniem dywidendy i innych rozliczeń 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, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, udziałem w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i podatkiem dochodowym oraz powiększony o dywidendy i inne wpływy otrzymane od jednostek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 465.036 zł na dzień 30 czerwca 2014 r. w porównaniu do 421.829 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 czerwca 2014 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.028.902 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,375% Senior Notes, z 585.458 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz zadłużenia z tytułu kredytu gotówkowego w kwocie 87.252 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 były 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 miały 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. Obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. zostały umorzone w dniu 16 października 2013 r.

Obligacje 7,875% Senior Notes

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

Środki netto z emisji obligacji przeznaczyliśmy odpowiednio na: refinansowanie Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000 zł 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. skupiliśmy z rynku i umorzyliśmy nasze obligacje 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 33.020 euro za kwotę 35.873 euro (włączając narosłe odsetki). Na dzień 30 czerwca 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 i 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 wydzieliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Warunki

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

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Obligacje 7,375% Senior Notes

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

Środki pozyskane przez TVN Finance Corporation III AB (publ) z emisji Obligacji zostały przekazane w formie pożyczki najpierw do TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”), która następnie udzieliła pożyczki na rzecz Spółki. Zaangażowanie TVN Media w proces umożliwiło wykorzystanie dodatnich 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 umarzone, 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 30 czerwca 2014 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 Linię 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 4%. Kredyt gotówkowy i odsetki są spłacane w ratach kwartalnych począwszy od 5 listopada 2013 r. Ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa pożyczki pieniężnej jest zbliżona do jej wartości godziwej.

Nasz odnawialny kredyt może być użyty w formie odnawialnej linii kredytowej, rachunku bieżącego lub gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 30 czerwca 2014 r. kredyt odnawialny został wykorzystany tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na 8.010 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 30 czerwca 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.

Na 30 czerwca 2014 r.							
	Za okres 6 miesięcy	Za okres 12 miesięcy					
	2014	2015	2016	2017	2018	później	suma
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych.....	15.057	38.522	38.378	38.035	21.226	13.825	165.043
Leasing innych urządzeń technicznych	6.403	12.805	12.805	12.805	12.805	-	57.623
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego.....	6.169	7.944	5.011	-	-	-	19.124
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	24.714	65.624	78.613	46.746	10.604	740	227.041
Łączne zobowiązania pieniężne	52.343	124.895	134.807	97.586	44.635	14.565	468.831

Nie mamy żadnych istotnych zobowiązań pozabilansowych.

INFORMACJE O TRENDACH

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

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł w czerwcu 2014 r. 0,3% w porównaniu z 0,3% w czerwcu 2013 r., 0,7% w marcu 2014 r. 0,7% w grudniu 2013 r., 1,0% we wrześniu 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 naszych wyników, spełnienia limitów dystrybucji zakumulowanego zysku netto przewidzianego w umowie Obligacji oraz wymaganych 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., z czego skup akcji o wartości 100 milionów zł (nie w tysiącach) został już zrealizowany w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
Jednostki zależne			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
EI-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	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
TVN DTH Holding S.E.C.S. ⁽¹⁾	Luxembourg	100	-
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
ITI Neovision Group ⁽²⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	25	25

(1) Założona 30 czerwca 2014 r.

(2), ITI Neovision Group (do 2 czerwca 2014 r. Grupa Canal+ Cyfrowy S.A.), w skład grupy wchodzi ITI Neovision S.A. (do 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd.) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) W skład Grupy Onet Holding Sp. z o.o. wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o. (do 11 lipca 2013 r. SunWeb Sp. z o.o.), OnetMarketing Spółka z o. o. S.K.A., GoBrands Sp. z o.o.), wspólne przedsięwzięcie (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.

W dniu 30 czerwca 2014 r. utworzona została nowa jednostka zależna TVN DTH Holding S.E.C.S., w której TVN S.A. posiada 96% udziałów a pozostałe 4% są własnością TVN Media.

W dniu 9 lipca 2014 r. przenieśliśmy całą inwestycję w nC+ do nowoutworzonej jednostki stowarzyszonej TVN DTH Holding S.E.C.S.

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 Gieldzie 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 27 sierpnia 2014 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group ⁽¹⁾	183.127.356	52,39%	183.127.356	52,39%
ITI Holdings S.A. Luxembourg ⁽¹⁾	5.326.426	1,52%	5.326.426	1,52%
Polish Television Holding B.V. ^{(2) (3)}	177.800.930	50,87%	177.800.930	50,87%
ING OFE. ⁽⁴⁾	26.687.221	7,64%	26.687.221	7,64%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	25.000.000	7,15%	25.000.000	7,15%
OFE PZU "Złota Jesień" ⁽⁴⁾	21.700.000	6,21%	21.700.000	6,21%
Pozostali akcjonariusze	93.005.848	26,61%	93.005.848	26,61%
SUMA:	349.520.425	100,00%	349.520.425	100,00%

(1) Na dzień 30 czerwca 2014 r., 52,39% 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 11 kwietnia 2014 r. opublikowana przez TVN w formie raportu bieżącego w dniu 16 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. 27 sierpnia 2014 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 27 sierpnia 2014 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 27 sierpnia 2014 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 27 sierpnia 2014 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
John Driscoll	-	-	-
Piotr Korycki	187.945	187.945	-
Maciej Maciejowski	78.570	78.570	35.520
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. 27 sierpnia 2014 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14 maja 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 14 maja 2014 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 27 sierpnia 2014 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Piotr Korycki	-	-	-	-
Maciej Maciejowski	-	3000	3000	-
Edward Miszczak	120.338	-	1.204	119.134
Adam Pieczyński	-	-	-	-
Piotr Tyborowicz	23.000	-	379	22.621

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. 27 sierpnia 2014 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 14 maja 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.

Członek Nadzorczej	Rady	Stan na 14 maja 2014 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 27 sierpnia 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	32.459	26.354	1.603.430
Piotr Walter		-	-	-	-
Aldona Wejchert		591.634	-	-	591.634
Suma:		2.308.959	32.459	26.354	2.315.064

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 wiarygodności 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 TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 260.056 zł na dzień 30 czerwca 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 Linią 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.

CZYNNIKI RYZYKA

RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

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

Prowadzimy naszą działalność na terenie Polski, gdzie w zasadzie generujemy wszystkie nasze przychody. Polska gospodarka zareagowała negatywnie na osłabienie koniunktury i zawirowania na światowych rynkach finansowych, które występują od kilku lat. Sytuacja ta doprowadziła do zaostrzenia warunków udzielania kredytów, obniżenia poziomu płynności i powszechnego wycofania finansowania inwestycji w krajach Europy Środkowej i Wschodniej sąsiadujących z Polską. Miało to negatywny wpływ na ich wzrost gospodarczy i spowodowało w wielu z nich recesję. W konsekwencji takiego globalnego kryzysu gospodarczego polski PKB wzrósł o 1,6% w 2009 r., o 3,9% w 2010 r., o 4,3% w 2011 r. i o 3,9% w 2012 r., i 1,6% w 2013 r., w porównaniu do 6% wzrostu PKB rocznie w latach 2006 i 2007, zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego („GUS”). Niekorzystne tendencje w polskiej gospodarce spowodowały pogorszenie na rynku pracy i wzrost stopy bezrobocia (z 9,5% w grudniu 2008 r. do 12,0% w czerwcu 2014 r., według danych GUS). Dodatkowo, nie możemy wykluczyć, że niestabilna ostatnio sytuacja geopolityczna w sąsiadujących krajach mogłaby mieć negatywny wpływ na Polską gospodarkę. Ponadto znaczne wahania kursów walut i ograniczona dostępność finansowania mogą mieć niekorzystny wpływ zarówno na klientów indywidualnych, jak i przedsiębiorstwa, obniżając ich poziom zaufania do gospodarki i ich własnej kondycji finansowej. Dlatego czynniki makroekonomiczne dotyczące Polski mogą mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

Większość naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży czasu reklamowego i spotów sponsoringowych w kanałach telewizyjnych w Polsce. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., 69,4% naszych całkowitych przychodów pochodziło z reklamy telewizyjnej. Nadawcy telewizyjni konkurują na rynku reklamy z innymi mediami,

takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (tj. billboardy, logotypy i reklama na środkach transportu). Jednakże, nie ma pewności, że reklama telewizyjna utrzyma swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również czy w przyszłości nie nastąpią: zmiany przepisów lub postęp technologiczny faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Dalszy wzrost konkurencji ze strony reklamy internetowej (i innych mediów reklamowych) w Polsce oraz rozwój nowych form reklamy mógłby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam, a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

Nowi uczestnicy mogą być ponadto zainteresowani polskim rynkiem telewizyjnym z kilku powodów, w tym zmian w przepisach. Na przykład niedawne zmiany w Ustawie o Radiofonii i Telewizji umożliwiają większy stopień lokowania produktu w audycjach telewizyjnych i filmach nadawanych w Polsce oraz poszerzają zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Zmiany te mogą przyciągnąć dodatkowych nadawców telewizyjnych na polski rynek. Dla przykładu, obecnie regulator polskiego rynku telekomunikacyjnego, Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej, rozważa uruchomienie procedury umożliwiającej dostęp do częstotliwości od 174 MHz – 230 MHz dla nadawców telewizyjnych, co może skutkować

uruchomieniem 4 do 8 nowych kanałów. Wreszcie, rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie prawdopodobnie skutkować wzrostem fragmentacji polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić nam przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w naszych kanałach. Częściowo ze względu na fragmentację na polskim rynku telewizyjnym udział w całodobowej oglądalności naszego głównego programu w komercyjnej grupie docelowej zmniejszył się z 16,4% w 2010 r. do 13,0% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Tendencja ta została zrównoważona przez wzrost oglądalności naszych programów tematycznych z 6,0% do 9,0% w tym samym okresie. Wierzymy, że to przyczyniło się do utrzymania naszego udziału w rynku reklamy. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nadal będziemy opracowywać, produkować lub nabywać atrakcyjne treści programowe. Preferencje programowe widowni podlegają częstym zmianom, a my nieustająco antycypujemy, które audycje i formaty odniosą sukces, i w jakich godzinach emisji. Jest możliwe, że nasze przychody z emisji reklam zmniejszyłyby się jeśli spadłby nasz udział w oglądalności. Możemy nie być w stanie osiągnąć wysokiej oglądalności w przypadku gdyby nasze oczekiwania co do popularności audycji lub zmian w gustach widzów okazały się błędne lub mniej trafione niż oczekiwania konkurencji. Koszty

nabycia treści atrakcyjnych dla naszej widowni mogą wzrosnąć w wyniku większej konkurencji. Wszelkie tego typu wzrosty wydatków mogą mieć znaczący niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną naruszone, to nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nasze przedsięwzięcia w zakresie bezpieczeństwa i antypiractwa zapobiegą niepowołanemu dostępowi do naszych usług oraz piractwu naszych treści. Używamy różnorodnych narzędzi w zakresie bezpieczeństwa i antypiractwa, w tym techniki

szfrowania i zabezpieczenia przed kopiowaniem, natomiast nie możemy mieć pewności, że będą one efektywne i zapobiegą nieuprawnionemu dostępowi.

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto Komisja Europejska w swoim sprawozdaniu dotyczącym stosowania przez państwa członkowskie dyrektywy 2004/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie egzekwowania praw własności intelektualnej zaznaczyła potrzebę zwiększenia odpowiedzialności pośredników w odniesieniu do zapobiegania naruszeniom praw własności intelektualnej. Może to potencjalnie prowadzić do wprowadzenia nowych przepisów

lub innych inicjatyw prawnych nakładających na pośredników takich jak my szersze zobowiązania z tytułu nakazów sądowych, odszkodowań lub odpowiedzialności karnej za takie naruszenia. Mimo, iż na tym etapie nadal nie jest wiadomo czy takie przepisy lub inne inicjatywy regulacyjne rzeczywiście zostaną wprowadzone, a jeśli tak to w jakiej perspektywie czasu, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

Nasza niezdolność do utrzymania lub uzyskania konkurencyjnych audycji w atrakcyjnych cenach do emisji w naszych programach, na naszych stronach internetowych i na naszej internetowej platformie VOD – Playerze – może zmniejszyć nasz udział w oglądalności lub zmniejszyć popyt na nasze istniejące i przyszłe usługi, ograniczając naszą zdolność do utrzymania lub zwiększenia przychodów z naszych programów i innych usług.

Utrata audycji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

Nasze zadłużenie stanowi znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 30 czerwca 2014 r. mieliśmy ogółem dług w wysokości 2.439.988 złotych (wartość nominalna). Nasze zobowiązania do obsługi zadłużenia oraz jego poziom mogą ograniczać możliwości zaciągania nowych długów na korzystnych warunkach oraz finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej działalności, sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych i przepływach pieniężnych.

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

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

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

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

Wprowadzenie nowych technologii i systemów dystrybucji programów telewizyjnych innych niż naziemne nadawanie analogowe, np. naziemnej telewizji cyfrowej, nadawania satelitarnego i w sieciach kablowych, Internetu, VOD oraz dostępność programów telewizyjnych na urządzeniach przenośnych, spowodowały fragmentację widowni telewizyjnej na bardziej rozwiniętych rynkach i może to mieć negatywny wpływ na naszą zdolność do utrzymania udziału w oglądalności i do pozyskiwania reklamodawców, ponieważ takie technologie penetrują również nasz rynek. Nowe technologie, które umożliwiają widzom wybór kiedy i jakie treści oglądają, a także pozwalają na przewijanie lub pomijanie reklam, mogą spowodować zmiany w zachowaniach konsumentów i w wydatkach reklamowych, co może mieć wpływ na naszą działalność. Technologie te zyskują na popularności i stają się coraz prostsze w użytkowaniu, a wynikająca z tego fragmentacja widowni może doprowadzić do ogólnego

spadku naszych przychodów z reklamy telewizyjnej. Ponadto techniki kompresji i inne nowe rozwiązania technologiczne pozwalają na zwiększanie liczby programów nadawanych na naszym rynku i poszerzanie oferty programowej jaka może być zaoferowana ściśle określonym grupom docelowym. Obniżenie kosztów uruchomienia dodatkowych programów może wspierać rozwój coraz bardziej ukierunkowanych niszowych programów na różnych platformach dystrybucji. Musimy określić sposoby utrzymania widowni i popytu reklamodawców na nasze kanały. Jakkolwiek porażka w dostosowaniu do zmieniającego się stylu życia i preferencji naszych odbiorców oraz w dopasowaniu naszego modelu biznesowego do czerpania korzyści z postępu technologicznego może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto możemy potrzebować większej liczby pracowników. Wymaga to czasu i zaangażowania naszego kierownictwa. Jeśli nie będziemy w stanie efektywnie zarządzać dużą grupą pracowników, bądź przewidywać przyszłego rozwoju i związanego z nim zapotrzebowania na zasoby ludzkie, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mimo iż proces przejścia na nadawanie cyfrowe zakończył się, być może nadal będziemy musieli dokonywać znaczących inwestycji i poświęcać inne znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, takich jak platformy satelitarne, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw do dystrybucji i do treści programowych lub zwiększyć poziom konkurencji o takie istniejące prawa.

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

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

Posiadamy kilka koncesji na rozpowszechnianie naszych programów poprzez nadawanie naziemne i satelitarne. Podobnie jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z nich została udzielona na czas określony. Nasza naziemna analogowa koncesja telewizyjna dla kanału TVN została przekształcona w cyfrową koncesję naziemną w czerwcu 2010 r. i wygaśnie w 2024 r., podczas gdy nasze koncesje satelitarne wygasną w różnych terminach między 2017 r. i 2024 r.

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

Ponadto nie można zagwarantować, że (i) nowe koncesje zostaną wydane, (ii) koncesje czekające na zatwierdzenie zostaną zatwierdzone, (iii) istniejące koncesje zostaną

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

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

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

[Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam](#)

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

[Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza prawa własności do polskich nadawców telewizyjnych](#)

Ustawa o Radiofonii i Telewizji ogranicza możliwość nabywania i posiadania przez osoby niezamieszkujące na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego akcji lub udziałów polskich spółek posiadających koncesje na nadawanie programów telewizyjnych. Na mocy naszych koncesji uzyskaliśmy ogólną zgodę od KRRiT na nabywanie naszych akcji przez osoby niezamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Osoby takie mogą posiadać maksymalnie 49% naszego kapitału zakładowego lub kontrolować maksymalnie 49% praw do głosów wynikających z posiadanego kapitału zakładowego. Jeżeli osoby niezamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego

nabędą więcej niż 49% naszego kapitału zakładowego lub będą kontrolować więcej niż 49% głosów przysługujących z naszych akcji, takie nabycie akcji może zostać uznane za naruszenie przez nas Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz stosownych warunków ogólnej zgody przyznanej przez KRRiT lub naszych koncesji. Naruszenie przepisów prawa lub warunków naszych koncesji, w tym progów nałożonych ogólną zgodą KRRiT, może prowadzić do utraty koncesji, co z kolei miałyby negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

Platforma „nC+” (obecnie działająca pod nazwą ITI Neovision S.A.) jest wynikiem połączenia platform Cyfra+ „n” w celu stworzenia jednego dostawcy usług telewizji satelitarnej. Realizacja korzyści płynących z połączenia będzie wymagała integracji części lub całości sprzedaży i marketingu, systemów informatycznych oraz działań administracyjnych obu platform. Jeżeli nie będą one w stanie z powodzeniem przeprowadzić integracji w rozsądnym terminie po zakończeniu transakcji możemy nie być w stanie zrealizować potencjalnych korzyści przewidywanych w wyniku połączenia, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wypłatę dywidendy przez powstałą spółkę i na długoterminowy charakter naszej inwestycji w „nC+”. Ponadto nawet jeśli obie platformy zostaną z powodzeniem zintegrowane, mogą one nie być w stanie zrealizować oszczędności i synergii, które są oczekiwane od połączonego podmiotu, zarówno w spodziewanej wysokości lub w zakładanym terminie, a koszty i czas w jakich osiągnięte zostaną korzyści może odbiegać od oczekiwań. Na zdolność nowego podmiotu do realizacji oczekiwanych oszczędności, synergii i poprawy przychodów może mieć wpływ wiele czynników, w tym:

- wykorzystanie wyższego niż oczekiwano poziomu gotówki lub środków finansowych na integrację i wdrożenie działań; oraz
- zwiększenie innych wydatków związanych z połączeniem podmiotów, co może zniwelować oszczędności z innych synergii.

Nieudana integracja dwóch platform satelitarnych mogłaby mieć znaczny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Po zakończeniu połączenia „nC+” i sprzedaży Grupy Onet.pl nie kontrolujemy tych podmiotów, a działania podejmowane przez naszych partnerów w stosunku do tych podmiotów mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność

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

Ponadto z powodzeniem zrealizowaliśmy sprzedaż Grupy Onet.pl na rzecz Ringer Axel Springer. Ponieważ nie jesteśmy większościowym udziałowcem spółki Onet Holding - jednostki, która jest właścicielem Grupy Onet.pl, jesteśmy zależni od naszego partnera co do współpracy w podejmowaniu decyzji dotyczących Onet.pl i jej bieżącej działalności. Oznacza to, że możemy nie być w stanie zapobiec działaniom, które naszym zdaniem nie są w najlepszym interesie Grupy Onet.pl lub naszej Grupy jako całości. Wszelkie takie działania mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, kondycję finansową i przepływy pieniężne.

Utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe

W wyniku połączenia platform Cyfra + i „n” oraz sprzedaży Grupy Onet.pl posiadamy w naszym bilansie znaczne pozycje dotyczące inwestycji w jednostki stowarzyszone. Co roku testujemy, czy istnieją przesłanki wskazujące, że te inwestycje utraciły swoją wartość. W takim przypadku przeprowadzamy test na utratę wartości poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w oparciu o ich wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości ulegną niekorzystnym zmianom, może to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe.

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów jest denominowana w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach amerykańskich. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażanymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności może spowodować wzrost kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych jako udziału procentowego w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. Skutkiem aprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia w stosunku do naszych możliwości obsługi długu. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających może być niemożliwe lub nieefektywne z perspektywy ich kosztu. Ponadto w 2013 r. i pierwszej połowie 2014 r. uwaga na globalnych rynkach finansowych była głównie skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów strefy euro do dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność na rynkach walutowych co do wartości euro może spowodować, że zabezpieczenie ryzyka walutowego może w przyszłości stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne, co z kolei mogłoby wpłynąć na naszą zdolność do sprostania zobowiązaniom wynikającym z naszego zadłużenia.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

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

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, często na niekorzyść podatników. Częste zmiany przepisów podatkowych związanych z działalnością gospodarczą mogą być dla nas

niekorzystne i w konsekwencji mogą negatywnie wpływać na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

Podatki i inne podobne opłaty, w tym cła i płatności w walutach obcych, mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe, a w razie wykrycia nieprawidłowości, mogą zostać na nas nałożone kary i odsetki. Ponadto, organy celne mogą również kontrolować prowadzone przez nas działania promocyjne w kontekście ich zgodności z przepisami dotyczącymi gier hazardowych. Mimo, że podejmujemy wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia, że transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach rynkowych, nie można zagwarantować, że nie będzie żadnych sporów z organami podatkowymi w tym zakresie, lub że organy podatkowe nie będą dochodzić do odmiennych wniosków w sprawie zasad i konsekwencji prawnych naszych transakcji z podmiotami powiązаныmi, a w efekcie będziemy podlegać dodatkowym zobowiązaniom podatkowym. Ponadto, istnieje ryzyko, że organy podatkowe mogą dokonać przeglądu skutków podatkowych poszczególnych zawartych przez nas transakcji, z których wiele miało złożony charakter. W takiej sytuacji możemy być zobowiązani do poświęcenia czasu i środków na potrzeby takiego przeglądu lub nałożone zostaną na nas dodatkowe zobowiązania podatkowe, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

Jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązаныmi

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązаныmi. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawarliśmy takie transakcje, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i jej spółek zależnych w łącznej wysokości 16.101 zł. Wydatki te obejmowały wynajem powierzchni biurowej jak również korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i finansowych oraz z innych usług. W zamian za te opłaty otrzymaliśmy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań umownych, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż treści programowych oraz usługi osób, które współpracują z ITI Holdings.

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

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

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

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

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

RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI 7,875% SENIOR NOTES ORAZ 7,375% SENIOR NOTES

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

Jesteśmy Grupą w dużej mierze korzystającą z finansowania zewnętrznego i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej do bieżącej obsługi naszych zobowiązań. Na dzień 30 czerwca 2014 r. nasze całkowite zadłużenie wyniosło 2.439.988 zł (wartość nominalna).

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

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

Pomimo naszego znaczącego zadłużenia możemy nadal być w stanie zwiększać poziom zadłużenia w ramach Umów Obligacji, co dodatkowo zwiększyłoby ryzyka opisane powyżej. Każde zadłużenie, które możemy pozyskać poprzez spółkę zależną nie będącą gwarantem naszego dotychczasowego długu byłoby strukturalnie uprzywilejowane w stosunku do naszych Obligacji. Dodatkowo, możemy pozyskać zadłużenie, które mogłoby być zabezpieczone lub mogłoby zapadać w terminie wcześniejszym niż nasze Obligacje. Pomimo tego, że Umowy Obligacji zawierają klauzule ograniczające możliwość zwiększania zadłużenia, ograniczenia te są przedmiotem szeregu kwalifikacji i wyjątków, a w pewnych okolicznościach kwota długu, który mógłby być pozyskany zgodnie z tymi ograniczeniami mogłaby być znacząca. Umowy Obligacji dodatkowo nie uniemożliwiają zaciągania zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia wg zapisów tych Umów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ograniczenia lub opóźnienia działalności gospodarczej i nakładów inwestycyjnych;
- sprzedaży aktywów;
- uzyskania dodatkowego długu lub kapitału, lub

- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym naszych Obligacji, w dniu lub przed terminem zapadalności.

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

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

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

Emitentami Obligacji 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes są szwedzkie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, TVN S.A. jest polską spółką akcyjną, a pozostali gwarantcy są spółkami utworzonymi na zasadach prawa polskiego i holenderskiego. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz cała nasza działalność zlokalizowane są poza Stanami Zjednoczonymi, a wszystkie nasze przychody są uzyskiwane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo, żaden z naszych dyrektorów i funkcjonariuszy nie jest rezydentem Stanów Zjednoczonych, a także wszystkie lub znaczne części aktywów tych osób są lub mogą być zlokalizowane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W efekcie inwestorzy w Stanach Zjednoczonych mogą nie być w stanie dokonywać doręczeń procesowych takim osobom lub wyegzekwować wobec nich orzeczeń uzyskanych w sądach Stanów Zjednoczonych, w tym orzeczeń opierających się na przepisach o odpowiedzialności cywilnej według federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Istnieje niepewność, co do tego czy sądy Szwecji, Holandii i Polski będą egzekwować (i) orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych przeciw nam lub takim osobom opierające się na przepisach o odpowiedzialności cywilnej według federalnych i stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych lub (ii) pozwy wniesione w tych krajach dotyczące zobowiązań naszych lub takich osób i oparte na federalnych i stanowych przepisach Stanów Zjednoczonych dotyczących papierów wartościowych.

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

pierwotnym pozwie złożonym w oparciu o złamanie amerykańskich przepisów dotyczących papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

Niezależnie od powyższego, gwarancje wystawione przez polskich gwarantów mogą zostać uznane (co mogłoby również nastąpić przez oświadczenie) za bezskuteczne w stosunku do masy upadłościowej takiego gwaranta, jeżeli wniosek o ogłoszenie upadłości takiego gwaranta jest złożony w przewidzianym w przepisach prawa okresie przed ogłoszeniem upadłości, które może wynosić od dwóch do dwunastu miesięcy. Ponadto, skuteczność gwarancji będzie podlegać ograniczeniom, które powstają na podstawie różnych przepisów i zasad prawa spółek, mogących wymagać aby świadczeniem wzajemnym spółki zależnej w

zamian za udzielenie gwarancji było odniesienie określonych korzyści z uzyskanego finansowania jak również ograniczeniom wynikającym z zastosowania wobec nich przepisów dotyczących wyprowadzania majątku spółki z pokrzywdzeniem jej lub jej wspólników/akcjonariuszy.

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

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

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

- gwarancja została udzielona z zamiarem spowodowania niekorzystnej sytuacji prawnej, opóźnień w wykonywaniu praw lub oszustwa w odniesieniu do obecnych lub przyszłych wierzycieli lub udziałowców gwaranta, a w pewnych jurysdykcjach również w sytuacji gdy beneficjent gwarancji miał świadomość niewypłacalności gwaranta w momencie wystawiania gwarancji;
- gwarant nie otrzymał godziwego świadczenia wzajemnego lub odpowiednich wartości za udzielenie gwarancji, w sytuacji gdy: (i) był niewypłacalny, złożono wniosek o jego postawienie w stan niewypłacalności lub jego poziom niewypłacalności wzrósł w efekcie udzielenia gwarancji, (ii) był niedokapitalizowany lub poziom niedokapitalizowania wzrósł w efekcie udzielenia gwarancji (w pewnych jurysdykcjach), lub (iii) zamierzał pozyskać lub godził się na pozyskanie długu na poziomie przekraczającym jego możliwości spłaty w terminie zapadalności (w pewnych jurysdykcjach);
- gwarancja nie została udzielona w interesie lub w zamian za biznesowe korzyści gwaranta; lub
- łączne kwoty zapłacone lub do zapłacenia z tytułu gwarancji przekraczały maksymalną kwotę określoną przez odpowiednie przepisy prawa.

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

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

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

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

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

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

W zakresie w jakim ma zastosowanie prawo holenderskie gwarancja udzielona przez osobę prawną może w pewnych okolicznościach zostać anulowana przez któregokolwiek z wierzycieli tej osoby prawnej jeżeli (i) gwarancja została udzielona bez wcześniejszych

prawnych zobowiązań do jej udzielenia (*onverplicht*), (ii) zainteresowani wierzyciele zostali poszkodowani w konsekwencji udzielenia gwarancji (bez względu czy roszczenie wierzyciela powstało przed czy też po udzieleniu gwarancji) oraz (iii) zarówno gwarant jak i beneficjent gwarancji, w czasie gdy gwarancja została udzielona wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że jeden lub wielu wierzycieli gwaranta zostałoby poszkodowanych (*actio pauliana*) chyba że gwarancja została udzielona bez wynagrodzenia (*om niet*).

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

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

- jakakolwiek czynność prawna wykonana bez konieczności przez upadłego przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości, w sytuacji gdy wiedział on lub powinien był wiedzieć, że taka czynność byłaby szkodliwa dla jego wierzycieli, może zostać unieważniona przez syndyka masy upadłościowej; jednak jeśli taka czynność prawna miała charakter wielostronny lub w przypadku czynności jednostronnej – była skierowana do innych podmiotów i wykonana za wynagrodzeniem, syndyk może ją uchylić jeśli jest w stanie udowodnić, że druga strona była świadoma lub powinna być świadoma, że czynność ta jest na szkodę innych wierzycieli upadłego;
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał nieodpłatnej czynności prawnej nie będąc do niej zobowiązanym w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, uznaje się, że upadły był świadom iż działanie to jest ze szkodą dla wierzycieli; oraz
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał czynności prawnej w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, a nie zobowiązał się do dokonania tej czynności przed rozpoczęciem tego okresu, zakłada się, że zarówno upadły jak i druga strona były świadome iż działanie to jest ze szkodą dla innych wierzycieli, w wypadku gdy czynność prawna należy do określonych kategorii (w tym uzgodnienia umowne, zgodnie z którymi upadły nie otrzymał świadczenia lub w odniesieniu do których wartość świadczenia uiszczanego przez upadłego była znacząco wyższa od otrzymanego przez niego świadczenia, płatność lub udzielenie zabezpieczenia z tytułu niewymagalnych zobowiązań, czynności prawne wykonane pomiędzy upadłym a jego kadrą zarządzającą lub nadzorującą lub ich bliskimi krewnymi).

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

Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są zobowiązaniami emitentów efektywnie podporządkowanymi zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Na dzień 30 czerwca 2014 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes miały 13.891 zł łącznych nieuregulowanych zobowiązań, z których większość to zobowiązania firmy Stavka wobec KRRiT z tytułu licencji na nadawanie.

W efekcie tego podporządkowania, w przypadku upadłości, likwidacji, rozwiązania, reorganizacji lub podobnego postępowania dotyczącego spółki zależnej, która nie jest gwarantem Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, majątek takiego podmiotu

może być wykorzystany dopiero po tym jak wszystkie inne roszczenia w stosunku do spółki zależnej, w tym zobowiązania handlowe, zostaną w pełni uregulowane.

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

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

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

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

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

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

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

W wyniku kryzysu kredytowego w Europie, w szczególności w Portugalii, Włoszech, Irlandii, Grecji i Hiszpanii, każde Państwo Członkowskie w strefie euro podpisało w dniu 2 lutego 2012 r., Traktat ustanawiający Europejski Mechanizm Stabilizacyjny (Traktat ESM). Traktat ESM obejmuje pakiet środków, w tym świadczenia pomocy finansowej dla jego

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

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

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

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

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

PTH, nasz bezpośredni większościowy akcjonariusz i spółka zależna od ITI Holdings, ma znaczne zadłużenie zabezpieczone zastawem na akcjach Spółki. PTH jest uzależnione od dywidend i innych wpływów ze strony Spółki na potrzeby obsługi swojego zadłużenia. Dlatego też jeśli Spółka z jakiegoś powodu obniży, opóźni, nie zapłaci lub nie będzie w stanie wypłacić dywidend lub innych płatności na rzecz PTH, w tym wynikających z warunków odnoszących się do Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, PTH może nie wypełnić swoich zobowiązań. Niewywiązanie się przez PTH z którejkolwiek umowy dotyczącej zadłużenia może

w ostateczności spowodować zmianę kontroli w rozumieniu Umów Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes jako efekt wykonania przez wierzycieli PTH swoich praw. Taka zmiana kontroli dawałaby inwestorom, którzy zainwestowali w Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes prawo żądania wykupu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes za cenę równą 101% wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone odsetki do dnia wykupu. W takiej sytuacji możemy nie mieć wystarczających środków do wykupu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes.

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

ITI Holdings za pośrednictwem innych podmiotów, które bezpośrednio lub pośrednio kontroluje (razem "Grupa ITI"), wraz z Grupą Canal+ posiadały na dzień 27 sierpnia 2014 r., 52,39% naszego kapitału zakładowego i uprawniającego do głosowania na walnym zgromadzeniu. Dodatkowo kilku członków naszej Rady Nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w Grupie ITI lub w Grupie Canal+. W efekcie ITI Holdings, Grupa Canal+ i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej Radzie Nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu bezpośrednio lub pośrednio posiadać wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również zdolność do wyboru i zmiany naszego Zarządu oraz do zatwierdzania innych zmian naszych działań oraz sprawować kontrolę nad wynikami spraw wymagających działania przez akcjonariuszy. Interesy Grupy ITI mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, szczególnie w przypadku wystąpienia problemów finansowych lub braku możliwości terminowej spłaty naszego zadłużenia. Grupa ITI może być również zainteresowana przejęciami, zbyciem aktywów, pozyskiwaniem finansowania, wypłatą dywidendy lub innymi transakcjami, chociaż transakcje takie mogą stwarzać ryzyko dla posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,875 % Senior Notes.

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

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

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

Jedna lub więcej niezależnych agencji ratingowych mogą wydać oceny wiarygodności kredytowej (ratingi) w odniesieniu do naszych obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Oceny te opisują naszą zdolność do obsługiowania naszych zobowiązań zgodnie z warunkami 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes i ryzyko kredytowe poprzez określanie prawdopodobieństwa terminowego realizowania płatności z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Oceny te mogą nie uwzględniać potencjalnego wpływu wszystkich ryzyk związanych ze strukturą, rynkiem, dodatkowymi czynnikami ryzyka omówionymi powyżej i innymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na wartość Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Rating taki nie stanowi rekomendacji nabycia, sprzedaży lub posiadania papierów wartościowych, i może podlegać zmianie, zawieszeniu lub wycofaniu

przez agencję ratingową w dowolnym momencie. Nie można mieć pewności, że ocena kredytowa będzie stała dla danego okresu czasu, lub że ocena kredytowa nie zostanie obniżona lub cofnięta w całości przez agencję ratingową, jeśli w jej ocenie będą tego wymagały przyszłe okoliczności. W przypadku zawieszenia lub wycofania naszego ratingu korporacyjnego lub ratingu dotyczącego konkretnego instrumentu dłużnego, nasza zdolność do pozyskania dodatkowego zadłużenia może być osłabiona i możemy być zmuszeni do płacenia wyższych odsetek, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

Nie możemy zapewnić płynności żadnego rynku dla Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, zdolności posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes do ich sprzedaży ani ceny, po której posiadacze Obligacji będą w stanie je sprzedać.

Płynność każdego rynku Obligacji będzie zależeć od liczby posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, aktualnych stóp procentowych, funkcjonowania rynku podobnych papierów wartościowych i innych czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych i naszej kondycji finansowej, wyników i perspektyw, a także rekomendacji analityków papierów wartościowych. Pierwotni nabywcy poinformowali nas, że zamierzają zapewnić płynność Obligacjom. Mimo to nie są oni do tego zobligowani i mogą zaprzestać takich działań w każdej chwili bez wcześniejszego powiadomienia. W konsekwencji nie możemy zapewnić, że aktywny handel Obligacjami 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes zostanie utrzymany. Płynność i rynek transakcyjny dla Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes może ucieść przez ogólny spadek obrotów na rynku niezabezpieczonych obligacji o wysokim przychodzie. Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, w tym między innymi przez:

- oczekiwania względem stóp procentowych i poziomu inflacji;
- kursy wymiany walut;
- spadek dostępności głównych rezerw walutowych;
- ogólne tendencje gospodarcze i handlowe;

- zmiany regulacyjne w krajach, w których działamy i UE;
- stan rynku mediowego w krajach, w których działamy; oraz
- postrzeganie przez inwestorów i analityków papierów wartościowych nas i innych spółek, które inwestorzy uznają za porównywalne w branży telewizyjnej i branży mediów Online.

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

CZĘŚĆ III

INFORMACJA FINANSOWA

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku,

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, na które składają się śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

RW



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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


Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident,
Biegły Rewident Grupy
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 26 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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.

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

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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, 26 sierpnia 2014 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.**

Grupa TVN

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

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	5	784.332	771.842
Koszty własne sprzedaży	6	(442.357)	(442.774)
Koszty sprzedaży	6	(47.575)	(45.294)
Koszty ogólnego zarządu	6	(72.448)	(67.775)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	15	24.039	(712)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(1.765)	(1.426)
Zysk z działalności operacyjnej		244.226	213.861
Przychody z tytułu odsetek	7	5.232	8.317
Koszty finansowe	7	(112.442)	(190.780)
Ujemne różnice kursowe, netto	7	(9.916)	(137.063)
Zysk/ (strata) brutto		127.100	(105.665)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	13	(3.583)	27.618
Zysk/ (strata) netto		123.517	(78.047)
Zysk/ (strata) przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		126.213	(73.727)
Niekontrolujące udziały		(2.696)	(4.320)
		123.517	(78.047)
Zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
- podstawowy		0,36	(0,21)
- rozwodniony		0,36	(0,21)

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		123.517	(78.047)
Pozostałe całkowite dochody, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe		1.326	(2.971)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów	13	(241)	565
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	15	1.414	4.461
Pozostałe całkowite dochody, netto		2.499	2.055
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		126.016	(75.992)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		128.712	(71.672)
Niekontrolujące udziały		(2.696)	(4.320)
		126.016	(75.992)

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

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		377.287	393.047
Wartość firmy		144.127	144.127
Marka		30.612	30.612
Inne wartości niematerialne		64.973	67.128
Długoterminowe aktywa programowe		142.399	155.124
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	15	1.747.812	1.730.492
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	312.469	319.130
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		1.761	1.122
		2.821.440	2.840.782
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		231.902	244.942
Należności z tytułu dostaw i usług		381.523	341.872
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		85.009	73.179
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.218	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		64.200	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		291.569	398.484
		1.055.421	1.058.477
AKTYWA RAZEM		3.876.861	3.899.259
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	8	69.945	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		797.114	726.853
Akcje własne	9	(100.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(514.382)	(481.302)
Skumulowany zysk		770.859	644.646
		1.046.837	982.797
Niekontrolujące udziały		(28.204)	(25.508)
		1.018.633	957.289
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	10	2.355.715	2.488.601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	5.824	5.822
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		13.590	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		18.063	21.426
		2.393.192	2.520.141
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		136.531	133.224
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	10	32.167	33.443
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		227	1.510
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1.625	1.626
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	11	294.486	252.026
		465.036	421.829
Zobowiązania razem		2.858.228	2.941.970
PASYWA RAZEM		3.876.861	3.899.259

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	Akcje własne	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	2.499	126.213	128.712	(2.696)	126.016
Emisja akcji ⁽¹⁾	3.231.123	646	70.431	-	-	(35.579)	-	35.498	-	35.498
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(30)	-	-	-	-	(30)	-	(30)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(100.000)	-	-	-	(100.000)	-	(100.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(140)	-	-	-	-	(140)	-	(140)
Stan na 30 czerwca 2014 r.	349.725.273	69.945	797.114	(100.000)	23.301	(514.382)	770.859	1.046.837	(28.204)	1.018.633

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	72.343	(2.497)	(551.148)	(481.302)
Emisja akcji	(35.579)	-	-	(35.579)
Uznanie w okresie	-	1.326	-	1.326
Podatek odroczonej wynikający z uznania w okresie	-	(241)	-	(241)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	1.414	-	1.414
Stan na 30 czerwca 2014 r.	36.764	2	(551.148)	(514.382)

(1) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 3.231.123 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: zero, zob. Nota 19).

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

(3) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 5.000.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia (zob. Nota 9). Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 30 czerwca 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2014 r. obejmuje kwotę 2.088.082 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje (zob. Nota 10) 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	-	-	-	-	2.055	(73.727)	(71.672)	(4.320)	(75.992)
Dywidenda zatwierdzona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(449.930)	768.682	1.083.704	(20.710)	1.062.994

(*) 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)
Obciążenie w okresie	-	(2.971)	-	(2.971)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	565	-	565
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	4.461	-	4.461
Stan na 30 czerwca 2013 r.	99.163	2.055	(551.148)	(449.930)

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

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12	299.866	301.536
Podatek zwrócony/ (zapłacony), netto		511	(6.436)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		300.377	295.100
Działalność inwestycyjna			
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki stowarzyszonej	15	8.133	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		-	38.005
Wyływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(32.083)	(47.267)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.330	472
Wyływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(6.462)	(2.656)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		(64.200)	50.000
Odsetki otrzymane		4.220	6.448
(Wyływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(89.062)	45.002
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	8	35.468	-
Dywidenda wypłacona		-	(99.724)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	9	(100.140)	-
Nabycie i spłata Obligacji	10	(147.888)	(160.005)
Spłata Kredytu Gotówkowego	10	(10.516)	-
Spłata Kredytu Hipotecznego		-	(111.071)
Opłaty bankowe		(2.878)	(6.096)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		624	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	156.818
Odsetki zapłacone		(92.950)	(159.336)
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej		(318.280)	(379.414)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(106.965)	(39.312)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		398.484	308.564
Skutki zmian kursów walutowych		50	(2.244)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		291.569	267.008

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

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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.

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.

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>.

2.2. Porównawcze informacje finansowe

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. został skorygowany w celu uwzględnienia wprowadzonych w bieżącym okresie zmian prezentacyjnych dotyczących pewnych zmiennych kosztów związanych z działalnością brokerską na rzecz stron trzecich. Grupa zdecydowała, że bardziej poprawne będzie prezentowanie tych kosztów jako pomniejszenie przychodów zamiast prezentacji w kosztach sprzedaży. Zmiana prezentacyjna w kwocie 11.761 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. nie ma wpływu na zaraportowane poprzednio wyniki operacyjne i netto.

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.

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

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

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

(i) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone

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

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 176.550 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 190.307) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 30 czerwca 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). Te straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r. 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 30 czerwca 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 między innymi 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 20.1. 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:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
EBITDA	278.288	255.413
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(27.416)	(34.195)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(6.646)	(7.357)
Zysk z działalności operacyjnej	244.226	213.861
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	5.232	8.317
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(112.442)	(190.780)
Ujemne różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	(9.916)	(137.063)
Zysk/ (strata) brutto	127.100	(105.665)

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.)**

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	767.263	17.069	-	784.332
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.039	-	(2.039)	-
Przychody ze sprzedaży	769.302	17.069	(2.039)	784.332
EBITDA	256.612	(2.012)	23.688 *	278.288
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(27.279)	(141)	4	(27.416)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(6.639)	(7)	-	(6.646)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	222.694	(2.160)	23.692	244.226
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	17.609	84	(5)	17.688
Na dzień 30 czerwca 2014 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.772.660	38.701	2.065.500 **	3.876.861
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.747.812	1.747.812

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (24.039) i inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.747.812), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (312.469) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (5.219)

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.)**

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	756.169	15.673	-	771.842
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.945	13	(1.958)	-
Przychody ze sprzedaży	758.114	15.686	(1.958)	771.842
EBITDA	259.425	(2.718)	(1.294) *	255.413
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(34.105)	(90)	-	(34.195)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(7.339)	(18)	-	(7.357)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	217.981	(2.826)	(1.294)	213.861
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	12.754	221	-	12.975
Na dzień 31 grudnia 2013 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.805.327	40.595	2.053.337 **	3.899.259
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.730.492	1.730.492

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych (712) 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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody z emisji reklam	544.476	545.787
Przychody abonamentowe	103.950	108.448
Przychody ze sponsoringu	79.038	76.452
Przychody ze sprzedaży towarów	14.175	12.869
Pozostałe przychody	42.693	28.286
	784.332	771.842

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	219.735	206.897
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	84.797	81.572
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	75.592	70.815
Amortyzacja	34.062	41.552
Koszty nadawania programów telewizyjnych	30.107	34.340
Opłaty z tytułu praw autorskich	24.799	25.426
Koszty marketingu i badań	17.902	16.839
Koszty sprzedanych towarów i usług	14.585	14.310
Koszty wynajmu	11.455	15.874
Odpisy aktualizujące wartość należności	(788)	1.475
Pozostałe	50.134	46.743
	562.380	555.843

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 43.691 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. (51.084 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.).

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego w wysokości 2.890 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. (zero za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., zob. Nota 18).

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (v))	258	1.816
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	632	317
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	4.342	6.184
	5.232	8.317
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 10)	(93.402)	(166.721)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 10)	(1.686)	-
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Hipotecznego	-	(1.365)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	(1.548)	(553)
Premia za przedterminową spłatę Obligacji (zob. Nota 10)	(8.251)	(11.000)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 10)	(2.834)	(4.242)
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (v))	(121)	(401)
Opłaty bankowe i inne	(4.600)	(6.498)
	(112.442)	(190.780)
Ujemne różnice kursowe, netto		
Ujemne różnice kursowe od Obligacji, w tym:	(10.444)	(180.767)
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	(1.669)	(180.766)
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	(8.775)	(1)
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	528	43.704
	(9.916)	(137.063)

Koszty finansowe i ujemne różnice kursowe, netto za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: premia za przedterminową spłatę w łącznej kwocie 11.000 oraz spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 4.242).

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 30 czerwca 2014 r. wynosiła 349.725.273 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	30 czerwca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	177.800.930	50,84%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,52%	-	-
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.597.917	46,21%	160.722.939	46,39%
Akcje własne	5.000.000	1,43%	-	-
Razem	349.725.273	100,00%	346.494.150	100,00%

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

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

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych Spółka nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi:

Akcjonariusz	30 czerwca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	177.800.930	51,58%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,55%	-	-
Cadizin Trading&Investment	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.597.917	46,87%	160.722.939	46,39%
Razem	344.725.273	100,00%	346.494.150	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 408.981 akcji zwykłych serii C1, C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji zwykłych serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

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

9. SKUP AKCJI WŁASNYCH

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 i anulowane.

W dniu 11 czerwca 2014 r. Spółka w ramach pierwszej transzy programu nabyła 5.000.000 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę równą 100.000.

10. OBLIGACJE I KREDYTY

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Obligacje	2.289.268	2.412.202
Odsetki naliczone od Obligacji	10.922	12.234
Kredyt Gotówkowy	87.252	97.135
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	440	473
	2.387.882	2.522.044
Minus: część krótkoterminowa obligacji i kredytów	(32.167)	(33.443)
Część długoterminowa obligacji i kredytów	2.355.715	2.488.601

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 wykorzystowała opcję przedterminowej spłaty i umorzyła i anulowała 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.).

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

10. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

W dniu 16 września 2013 r. Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 430.000 EUR, oprocentowanych 7,375% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 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 powiązanymi.

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

	30 czerwca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	2.028.902	487.611	1.925.960	464.400
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	585.458	140.705	728.255	175.602
	2.614.360	628.316	2.654.215	640.002

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę odpowiednio na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Obligacje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Następujące opcje przedterminowej spłaty są wbudowane w Obligacje:

- Grupa może wykupić i umorzyć całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 105,906% do 100,000% oraz całość lub część Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. od dnia 15 grudnia 2016 r. po cenie od 103,688% do 100,000%;
- Grupa może wykupić i umorzyć całość Obligacji w dowolnym momencie po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami w przypadku określonych zmian w prawie podatkowym lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa;
- w przypadku zmiany kontroli nad Spółką oraz obniżenia jej ratingu każdy zarejestrowany posiadacz Obligacji będzie miał prawo zwrócić się do Grupy z żądaniem wykupu wszystkich lub części posiadanych przez danego posiadacza obligacji po cenie równiej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia wykupu odsetkami;
- przed 15 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;

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

10. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

- 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 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 30 czerwca 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.010 (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 4%. 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.

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

11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Koszty sprzedaży i marketingu	71.747	17.015
Koszt świadczeń pracowniczych	35.226	34.006
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	21.795	43.381
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	19.920	25.332
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6.465	11.078
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	6.164	5.058
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	133.169	116.156
	<u>294.486</u>	<u>252.026</u>

12. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		123.517	(78.047)
Obciążenie/ (uznanie) z tytułu podatku dochodowego	13	3.583	(27.618)
Amortyzacja	6	34.062	41.552
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	75.592	70.815
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	(788)	1.475
Strata na sprzedaży środków trwałych		163	425
Przychody z tytułu odsetek	7	(5.232)	(8.317)
Koszty finansowe	7	112.442	190.780
Ujemne różnice kursowe, netto	7	9.916	137.063
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych	15	(24.039)	712
Opłaty za gwarancje		(242)	(802)
Płatności za licencje programowe		(38.443)	(71.806)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		3.619	(252)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(38.863)	(37.602)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(13.966)	55.700
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		19.401	(750)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		39.144	28.208
		<u>5.716</u>	<u>45.556</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>299.866</u>	<u>301.536</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	610	108
---	-----	-----

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)

13. PODATEK DOCHODOWY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.839	(10.206)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(6.422)	37.824
	(3.583)	27.618

Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do (obciążenia)/ uznania z tytułu podatku dochodowego

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) brutto	127.100	(105.665)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(24.149)	20.076
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (ii))	13.757	13.757
Wpływ udziału w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	4.567	(135)
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	5.683	-
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(3.441)	(6.080)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	(3.583)	27.618

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Stan na początek okresu	319.130	259.690
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(6.420)	29.005
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	(241)	-
Stan na koniec okresu	312.469	288.695

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Stan na początek okresu	(5.822)	(15.200)
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(2)	8.819
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	-	565
Stan na koniec okresu	(5.824)	(5.816)

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)

13. 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 30 czerwca 2014 r.

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

14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

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

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	24.714	81.497
Wymagalne w ciągu dwóch lat	65.624	62.992
Wymagalne w ciągu trzech lat	78.613	46.920
Wymagalne w ciągu czterech lat	46.746	16.978
Wymagalne w ciągu pięciu lat	10.604	-
Wymagalne w ciągu sześciu lat	740	-
	<u>227.041</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)

14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 30 czerwca 2014 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w ciągu jednego roku	713	5.456	6.169
Wymagalne w ciągu dwóch lat	50	7.894	7.944
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	5.011	5.011
	763	18.361	19.124

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	394	11.811	12.205
Wymagalne w ciągu dwóch lat	-	7.813	7.813
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	4.652	4.652
	394	24.276	24.670

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

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego odpowiednio na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

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

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

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	15.057	35.595
Wymagalne w ciągu dwóch lat	38.522	38.388
Wymagalne w ciągu trzech lat	38.378	38.244
Wymagalne w ciągu czterech lat	38.035	37.902
Wymagalne w ciągu pięciu lat	21.226	21.149
Wymagalne w ciągu sześciu lat i później	13.825	13.763
	165.043	185.041

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).

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

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

	nC+	Onet	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	1.479.929	250.563	1.730.492
Udział w zyskach	22.295	1.744	24.039
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	1.414	-	1.414
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów *	-	(8.133)	(8.133)
Stan na 30 czerwca 2014 r.	1.503.638	244.174	1.747.812

* Umorzenie udziałów spółki Onet Holding

	nC+	Onet	Total
Stan na 1 stycznia 2013 r.	1.543.836	321.808	1.865.644
Udział w (stratach)/ zyskach	(4.686)	3.974	(712)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	4.461	-	4.461
Dywidenda zatwierdzona **	(7.439)	-	(7.439)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	1.536.172	325.782	1.861.954

** Dywidenda otrzymana w dniu 31 lipca 2013 r.

nC+

Grupa posiada 32% akcji Grupy ITI Neovision ("nC+", ITI Neovision S.A. wraz z jednostkami zależnymi, poprzednio Canal+ Cyfrowy S.A. wraz z jednostkami zależnymi, w dniu 2 czerwca 2014 r. Canal+ Cyfrowy S.A. połączył się ze swoją jednostką zależną ITI Neovision S.A., ITI Neovision S.A. była jednostką przejmującą w tej transakcji), 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.

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+.

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

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

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)

16. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2014 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
Jednostki zależne			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	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
TVN DTH Holding S.E.C.S. ⁽¹⁾	Luksemburg	100	-
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
Grupa ITI Neovision („nC+”) ⁽²⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding („Onet”) ⁽³⁾	Polska	25	25

(1) Spółka powstała w dniu 30 czerwca 2014 r.

(2) Do dnia 2 czerwca 2014 r. Grupa Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 15), w skład Grupy ITI Neovision wchodziły: ITI Neovision S.A. (do dnia 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) W skład Grupy Onet Holding wchodziły: 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.

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

17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
nC+	17.589	37.578
Grupa ITI	1.130	4.958
Onet	584	221
Wydawnictwo Pascal	125	26
	<u>19.428</u>	<u>42.783</u>

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

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

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Grupa ITI	16.101	16.128
Onet	4.076	1.963
nC+	734	1.206
Wydawnictwo Pascal	1	-
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.615
	<u>20.912</u>	<u>20.912</u>

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

Dyrektorzy Grupy ITI świadczyli usługi doradcze na rzecz Grupy.

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

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu dostaw i usług		
nC+	12.630	10.040
Wydawnictwo Pascal	876	813
Grupa ITI	622	389
Onet	66	1.657
	<u>14.194</u>	<u>12.899</u>

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

17. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Grupa ITI	20.132	13.819
nC+	8.045	5.956
Onet	1.193	1.608
Wydawnictwo Pascal	11	41
	<u>29.381</u>	<u>21.424</u>

(iv) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 14.

(v) Pozostałe

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 215.207 w imieniu Grupy za zobowiązania nC+, do dnia 30 czerwca 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Grupa ujęła przychody finansowe w wysokości 258 dotyczące tych gwarancji (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: 1.816).

Na dzień 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 121 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: 401).

18. 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. Jakikolwiek wypłaty premii wynikających z Planu będą miały miejsce w momencie przejścia na emeryturę, śmierci, stwierdzenia niezdolności do pracy, zmiany kontroli nad Spółką lub w dniu zakończenia Planu. Na każdy dzień bilansowy szacowane jest zobowiązanie wynikające z Planu, zobowiązanie to jest oszacowane w oparciu o bieżące oczekiwania dotyczące spełnienia wymogów zawartych w Planie. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 2.890 (zero za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., zob. Nota 6).

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)

18. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY (CD.)

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 jest ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania jest ujmowana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Zobowiązanie to na dzień 30 czerwca 2014 r. zostało wycenione na zero (na dzień 31 grudnia 2013 r.: zero).

19. 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):

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	11,00 PLN	6.508.873	10,88 PLN	9.126.602
Wykonane	10,99 PLN	(3.231.123)	-	-
Na dzień 30 czerwca	11,01 PLN	3.277.750	10,88 PLN	9.126.602

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	72.470	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	278.145	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	724.665	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	32.590	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	48.155	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	372.759	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	1.748.966	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	3.277.750		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

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

19. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Pomiędzy 1 lipca 2014 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 5.500 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 5.500 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

20.1 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 10) 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 wyliczany za ostatnie dwanaście miesięcy.

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

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 i innych wpływów otrzymanych od jednostek stowarzyszonych.

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

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.
Zadłużenie netto	2.084.219	2.182.161
EBITDA	395.231	372.355
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	20.960	45.711
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	80.000	80.000
Dywidendy i inne wpływy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	15.572	7.439
Skorygowany wskaźnik EBITDA	511.763	505.505
Wskaźnik zadłużenie netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA	4,1	4,3

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

20.2 Czynniki ryzyka finansowego

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

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

(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.

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

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 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 98.652 (strata w wysokości 99.841 na dzień 30 czerwca 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(95.221)	(130.159)
Kredyt Gotówkowy	(3.599)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(520)	(538)
Pozostałe	(1.217)	(2.596)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.820	635
Należności z tytułu dostaw i usług	85	132
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	32.685
	(98.652)	(99.841)

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 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 1.279 (strata w wysokości 2.180 na dzień 30 czerwca 2013 r.).

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

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

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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 10).

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 30 czerwca 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 55 niższy/ wyższy (na dzień 31 grudnia 2013 r. strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa).

Na dzień 30 czerwca 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.

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 (86% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 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.

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

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 16%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 2% łącznych przychodów Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: odpowiednio 18% i 4%). 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:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności od agencji reklamowych	86%	82%
Należności od klientów indywidualnych	10%	14%
Należności od jednostek powiązanych	4%	4%
	100%	100%

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.*
Agencja A	13%	10%
Agencja B	11%	9%
Agencja C	10%	10%
Agencja D	7%	2%
Agencja E	5%	3%
Suma częściowa	46%	34%
Pozostali klienci	54%	66%
	100%	100%

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.*
Grupa Agencji F	31%	23%
Grupa Agencji G	21%	19%
Grupa Agencji H	12%	12%
Grupa Agencji I	6%	9%
Grupa Agencji J	5%	6%
Suma częściowa	75%	69%
Pozostali klienci	25%	31%
	100%	100%

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

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

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 355.769 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2013 r. to 398.484).

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 niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje przedterminowej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
30 czerwca 2014 r.			
Obligacje	175.344	175.344	3.042.471
Kredyt Gotówkowy	23.422	22.752	48.161
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	136.531	13.590	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	231.000	3.138	19.667
	566.297	214.824	3.110.299
31 grudnia 2013 r.			
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	-	-
	721.118	220.076	3.368.723

* 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 niezdyktowane wypływy pieniężne w wysokości 129.188 oraz niezdyktowane wpływy pieniężne w wysokości 129.811 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdyktowane wypływy pieniężne w wysokości 142.026 oraz niezdyktowane wpływy pieniężne w wysokości 139.072).

** Gwarancje wystawione w imieniu Grupy za zobowiązania nC+ (zob. Nota 17 (v)).

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

20. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

20.3 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.

20.4 Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach Europy zachodniej i wschodniej pozostaje na podniesionym poziomie w związku z trwającymi problemami z wspólną walutą i długiem publicznym, jak również w związku z sytuacją geopolityczną w ościennych krajach. Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu powyższych czynników na pozycję finansową Grupy, aczkolwiek wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Grupy w obecnych warunkach.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 26 sierpnia 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, 26 sierpnia 2014 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.**

Grupa TVN

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	784.332	771.842	433.894	435.864
Koszty własne sprzedaży	(442.357)	(442.774)	(225.851)	(228.809)
Koszty sprzedaży	(47.575)	(45.294)	(21.279)	(22.434)
Koszty ogólnego zarządu	(72.448)	(67.775)	(35.651)	(33.414)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	24.039	(712)	15.200	(13.603)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(1.765)	(1.426)	(777)	(351)
Zysk z działalności operacyjnej	244.226	213.861	165.536	137.253
Przychody z tytułu odsetek	5.232	8.317	2.565	3.463
Koszty finansowe	(112.442)	(190.780)	(49.232)	(96.879)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(9.916)	(137.063)	5.951	(83.474)
Zysk/ (strata) brutto	127.100	(105.665)	124.820	(39.637)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	(3.583)	27.618	(10.867)	7.501
Zysk/ (strata) netto	123.517	(78.047)	113.953	(32.136)
Zysk/ (strata) przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	126.213	(73.727)	115.077	(29.909)
Niekontrolujące udziały	(2.696)	(4.320)	(1.124)	(2.227)
	123.517	(78.047)	113.953	(32.136)
Zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,36	(0,21)	0,33	(0,09)
- rozwodniony	0,36	(0,21)	0,33	(0,09)

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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto	123.517	(78.047)	113.953	(32.136)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe	1.326	(2.971)	(216)	(3.893)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	(241)	565	41	740
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	1.414	4.461	47	1.458
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	2.499	2.055	(128)	(1.695)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	126.016	(75.992)	113.825	(33.831)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	128.712	(71.672)	114.949	(31.604)
Niekontrolujące udziały	(2.696)	(4.320)	(1.124)	(2.227)
	126.016	(75.992)	113.825	(33.831)

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

	Na dzień 30 czerwca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	377.287	393.047
Wartość firmy	144.127	144.127
Marka	30.612	30.612
Inne wartości niematerialne	64.973	67.128
Długoterminowe aktywa programowe	142.399	155.124
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1.747.812	1.730.492
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	312.469	319.130
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	1.761	1.122
	2.821.440	2.840.782
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	231.902	244.942
Należności z tytułu dostaw i usług	381.523	341.872
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	85.009	73.179
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.218	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	64.200	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	291.569	398.484
	1.055.421	1.058.477
AKTYWA RAZEM	3.876.861	3.899.259
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	69.945	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	797.114	726.853
Akcje własne	(100.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(514.382)	(481.302)
Skumulowany zysk	770.859	644.646
	1.046.837	982.797
Niekontrolujące udziały	(28.204)	(25.508)
	1.018.633	957.289
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część obligacji i kredytów	2.355.715	2.488.601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.824	5.822
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.590	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18.063	21.426
	2.393.192	2.520.141
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	136.531	133.224
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	32.167	33.443
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	227	1.510
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.625	1.626
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	294.486	252.026
	465.036	421.829
Zobowiązania razem	2.858.228	2.941.970
PASYWA RAZEM	3.876.861	3.899.259

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	Akcje własne	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	2.499	126.213	128.712	(2.696)	126.016
Emisja akcji ⁽¹⁾	3.231.123	646	70.431	-	-	(35.579)	-	35.498	-	35.498
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(30)	-	-	-	-	(30)	-	(30)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(100.000)	-	-	-	(100.000)	-	(100.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(140)	-	-	-	-	(140)	-	(140)
Stan na 30 czerwca 2014 r.	349.725.273	69.945	797.114	(100.000)	23.301	(514.382)	770.859	1.046.837	(28.204)	1.018.633

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	72.343	(2.497)	(551.148)	(481.302)
Emisja akcji	(35.579)	-	-	(35.579)
Uznanie w okresie	-	1.326	-	1.326
Podatek odroczoney wynikający z uznania w okresie	-	(241)	-	(241)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	1.414	-	1.414
Stan na 30 czerwca 2014 r.	36.764	2	(551.148)	(514.382)

(1) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 3.231.123 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: zero).

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

(3) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 5.000.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 30 czerwca 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2014 r. obejmuje kwotę 2.088.082 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje 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	-	-	-	-	2.055	(73.727)	(71.672)	(4.320)	(75.992)
Dywidenda zatwierdzona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(449.930)	768.682	1.083.704	(20.710)	1.062.994

(*) 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)
Obciążenie w okresie	-	(2.971)	-	(2.971)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	565	-	565
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	4.461	-	4.461
Stan na 30 czerwca 2013 r.	99.163	2.055	(551.148)	(449.930)

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

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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	299.866	301.536
Podatek zwrócony/ (zapłacony), netto	511	(6.436)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	300.377	295.100
Działalność inwestycyjna		
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki stowarzyszonej	8.133	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	-	38.005
Wyływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(32.083)	(47.267)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.330	472
Wyływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(6.462)	(2.656)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	(64.200)	50.000
Odsetki otrzymane	4.220	6.448
(Wyływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(89.062)	45.002
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	35.468	-
Dywidenda wypłacona	-	(99.724)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	(100.140)	-
Nabycie i spłata Obligacji	(147.888)	(160.005)
Spłata Kredytu Gotówkowego	(10.516)	-
Spłata Kredytu Hipotecznego	-	(111.071)
Oplaty bankowe	(2.878)	(6.096)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	624	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	156.818
Odsetki zapłacone	(92.950)	(159.336)
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej	(318.280)	(379.414)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(106.965)	(39.312)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	398.484	308.564
Skutki zmian kursów walutowych	50	(2.244)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu	291.569	267.008

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

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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.

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu z śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawartym w raporcie śródrocznym Grupy.

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”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie prezentowane w innym miejscu sprawozdawczości finansowej.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. sporządzone zgodnie z MSR 34 dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

2.2. Porównawcze informacje finansowe

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. został skorygowany w celu uwzględnienia wprowadzonych w bieżącym okresie zmian prezentacyjnych dotyczących pewnych zmiennych kosztów związanych z działalnością brokerską na rzecz stron trzecich. Grupa zdecydowała, że bardziej poprawne będzie prezentowanie tych kosztów jako pomniejszenie przychodów zamiast prezentacji w kosztach sprzedaży. Zmiana prezentacyjna w kwocie 11.761 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. oraz 4.593 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. nie ma wpływu na zaraportowane poprzednio wyniki operacyjne i netto.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, na które składają się śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym i śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

R



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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


Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident,
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 26 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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.

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

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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, 26 sierpnia 2014 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.**

TVN S.A.

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

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

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	4	680.563	704.754
Koszty własne sprzedaży	5	(452.759)	(457.086)
Koszty sprzedaży	5	(23.505)	(19.848)
Koszty ogólnego zarządu	5	(62.271)	(61.140)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto		(556)	7.220
Dywidendy i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych	7	1.965	8.932
Zysk z działalności operacyjnej		143.437	182.832
Przychody z tytułu odsetek	6	9.584	11.882
Koszty finansowe	6	(128.931)	(196.455)
Ujemne różnice kursowe, netto	6	(9.057)	(138.043)
Zysk/ (strata) brutto		15.033	(139.784)
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	14	2.091	26.631
Zysk/ (strata) netto		17.124	(113.153)
Zysk/ (strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy		0,05	(0,33)
- rozwodniony		0,05	(0,33)

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	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		17.124	(113.153)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe		1.269	(2.971)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		130	(1.327)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	14	(266)	817
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		1.133	(3.481)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		18.257	(116.634)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Na dzień 30 czerwca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		370.615	386.850
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		49.744	51.919
Długoterminowe aktywa programowe		142.398	155.124
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	7	4.220.865	4.227.358
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	16 (v)	68.220	68.343
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	273.541	277.399
Pozostałe aktywa trwałe		1.653	1.064
		5.271.163	5.312.184
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		229.553	244.250
Należności z tytułu dostaw i usług		150.657	152.742
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	16 (v)	8.331	5.090
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	33.786	42.435
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.218	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		20.750	37.479
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	1.942
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		14.200	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		74.730	99.177
		533.225	583.115
		5.804.388	5.895.299
AKTYWA RAZEM			
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	9	69.945	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		797.114	726.853
Akcje własne		(100.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		36.208	70.654
Skumulowany zysk		2.089.912	2.072.788
		2.916.480	2.962.895
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	11.16 (iii)	2.242.819	2.421.008
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego	11	67.031	77.079
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		13.590	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		11.468	14.516
		2.334.908	2.516.895
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		113.874	131.469
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		227	1.445
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego	11	20.805	20.736
Odsetki naliczone od pożyczek	11,16 (iii)	124.003	50.963
Zobowiązania z tytułu cash pooling	16 (vii)	190.330	75.149
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		385	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	12	103.376	135.747
		553.000	415.509
Zobowiązania razem		2.887.908	2.932.404
PASYWA RAZEM		5.804.388	5.895.299

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	Akcje własne	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 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	1.133	17.124	18.257
Emisja akcji ⁽¹⁾	3.231.123	646	70.431	-	-	(35.579)	-	-	35.498
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(30)	-	-	-	-	-	(30)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(100.000)	-	-	-	-	(100.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(140)	-	-	-	-	-	(140)
Stan na 30 czerwca 2014 r.	349.725.273	69.945	797.114	(100.000)	23.301	35.319	889	2.089.912	2.916.480

(1) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 3.231.123 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: zero, zob. Nota 18).

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

(3) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 5.000.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia (zob. Nota 10). Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 30 czerwca 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2014 r. obejmuje kwotę 2.088.082 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 straty ogółem	-	-	-	-	-	(3.481)	(113.153)	(116.634)
Dywidenda zatwierdzona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	(3.481)	2.128.869	2.988.058

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

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)**

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13	197.325	113.574
Podatek zwrócony/ (zapłacony)	14	5.683	(4.627)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		203.008	108.947
Działalność inwestycyjna			
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki zależnej		7.958	-
Wpływy z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	38.005
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(30.886)	(46.059)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.086	1.036
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(4.854)	(2.243)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(160.005)
Wpływy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	8	8.778	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	16 (v)	(250)	(12.200)
Spłata pożyczki od jednostek powiązanych		51	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		(14.200)	-
Dywidenda otrzymana		500	1.493
Odsetki otrzymane		2.909	5.930
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(28.908)	(174.043)
Działalność finansowa			
Dywidenda wypłacona		-	(99.724)
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		35.468	-
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		(100.140)	-
Kredyt Hipoteczny		-	(111.512)
Cash pooling z TVN Media		115.181	192.140
Spłata Kredytu Gotówkowego	11	(10.516)	-
Oplaty bankowe		(3.491)	(3.048)
Spłata pożyczki do spółki zależnej	16(iii)	(199.744)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	156.818
Odsetki zapłacone		(35.725)	(175.445)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej		(198.967)	(40.771)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(24.867)	(105.867)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		99.177	163.671
Skutki zmian kursów walutowych		420	1.971
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		74.730	59.775

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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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 Weichert, 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 dotyczą albo 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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć sytuację finansową, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy TVN jako całości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 30 czerwca 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.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Na dzień 30 czerwca 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). Te straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych począwszy od 1 stycznia 2013 r. 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 30 czerwca 2014 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

4. PRZYCHODY

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody z emisji reklam	473.626	491.718
Przychody abonamentowe	103.807	108.153
Przychody ze sponsoringu	71.095	67.910
Przychody ze sprzedaży usług	12.595	16.066
Pozostałe przychody	19.440	20.907
	680.563	704.754

Przychody abonamentowe obejmują głównie przychody od operatorów telewizji satelitarnej i telewizji kablowych.

Pozostałe przychody obejmują głównie przychody wygenerowane z audiotele, przychody z najmu i przychody ze sprzedaży praw programowych.

5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	210.522	200.937
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	75.592	70.815
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	55.588	56.323
Opłaty z tytułu praw autorskich	56.999	58.323
Amortyzacja	31.768	39.709
Koszty nadawania programów telewizyjnych	23.632	29.059
Koszty marketingu i badań	21.467	18.215
Koszty sprzedanych usług	13.652	12.679
Koszty wynajmu	9.501	13.721
Odpisy aktualizujące wartość należności	99	262
Pozostałe	39.715	38.031
	538.535	538.074

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. w wysokości 37.802 (za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013: 46.028).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)**

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego w wysokości 2.890 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. (zero za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., zob. Nota 17).

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (v))	2.921	1.592
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	632	317
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1.284	1.684
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (viii))	3.364	5.992
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	1.383	2.297
	9.584	11.882
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	(104.446)	(181.570)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 16(vii))	(6.327)	(5.598)
Koszty odsetek od Kredytu Hipotecznego (zob. Nota 11)	-	(1.365)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 11)	(1.590)	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	(1.344)	(553)
Premia za przedterminową spłatę pożyczki od jednostki powiązanej (zob. Nota 11)	(8.660)	-
Spisanie niezamortyzowanych kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 11)	(3.004)	-
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (viii))	(892)	(1.956)
Opłaty bankowe i inne	(2.668)	(5.413)
	(128.931)	(196.455)

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.)**

(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(8.900)	(185.228)
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(1.114)	(185.223)
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(7.786)	(5)
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(157)	47.185
	(9.057)	(138.043)

Koszty finansowe i ujemne różnice kursowe, netto za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej, na które składają się: premia za przedterminową spłatę pożyczki w kwocie 8.660, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w kwocie 3.004 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 7.786.

7. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp.z o.o .	2.393.111	2.393.111
ITI Neovision S.A. ("nC+", poprzednio Canal+ Cyfrowy S.A.)	1.556.160	1.556.160
TVN Online Investments Holding B.V.	244.070	250.563
Mango Media Sp. z o.o.	18.862	18.862
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	8.662	8.662
	4.220.865	4.227.358

Dywidendy i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Umorzenie udziałów spółki TVN Online Investments Holdina	7.958	-
Inwestycja w TVN Online Investments Holding spisana w związku z umorzeniem udziałów	(6.493)	-
Dywidenda od Tivien	500	1.400
Dywidenda od nC+	-	7.439
Dywidenda od EI- Trade	-	93
	1.965	8.932

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.)**

W dniu 2 czerwca 2014 r. Canal+ Cyfrowy S.A. połączył się ze swoją jednostką zależną ITI Neovision S.A., ITI Neovision S.A. była jednostką przejmującą w tej transakcji.

W dniu 17 czerwca 2014 r. TVN Online Investments Holding umorzyła i anulowała część swoich udziałów a Spółka spisała odpowiednią część inwestycji w TVN Online Investments Holding.

W dniu 9 lipca 2014 r. Spółka wniosła w formie aportu całą inwestycję w nC+ do nowej spółki zależnej TVN DTH Holding S.E.C.S.

	Kraj rejestracji	30 czerwca 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
Jednostki zależne			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	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
TVN DTH Holding S.E.C.S. ⁽¹⁾	Luksemburg	96	-
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
Grupa ITI Neovision ("nC+") ⁽²⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding ⁽³⁾	Polska	25	25

(1) Spółka powstała w dniu 30 czerwca 2014 r., na dzień 30 czerwca 2014 r. pozostałe 4% udziałów posiada TVN Media

(2) Do dnia 2 czerwca 2014 r. Grupa Canal+ Cyfrowy, w skład Grupy ITI Neovision wchodziły: ITI Neovision S.A. (do dnia 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) Inwestycja za pośrednictwem spółki TVN Online Investments Holding, w skład Grupy Onet Holding wchodziły: 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**

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Początek okresu	42.435	-
Nabycie Obligacji	-	206.922
Odsetki naliczone	1.284	5.313
Odsetki otrzymane	(1.477)	(4.783)
Różnice kursowe	192	(213)
Koszty nabycia Obligacji	-	845
Umorzenie Obligacji	(8.778)	(165.890)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	130	241
Koniec okresu	33.786	42.435

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 i anulowane.

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 czerwca 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.

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 30 czerwca 2014 r. wynosiła 349.725.273 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	30 czerwca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	177.800.930	50,84%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,52%	-	-
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.597.917	46,21%	160.722.939	46,39%
Akcje własne (zob. Nota 10)	5.000.000	1,43%	-	-
Razem	349.725.273	100,00%	346.494.150	100,00%

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

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

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)****9. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH) (CD.)**

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych Spółka nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi:

Akcjonariusz	30 czerwca 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	177.800.930	51,58%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,55%	-	-
Cadizin Trading&Investment	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.597.917	46,87%	160.722.939	46,39%
Razem	344.725.273	100,00%	346.494.150	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 408.981 akcji zwykłych serii C1, C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji zwykłych serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

10. SKUP AKCJI WŁASNYCH

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 i anulowane.

W dniu 11 czerwca 2014 r. Spółka w ramach pierwszej transzy programu nabyła 5.000.000 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę równą 100.000.

11. KREDYTY I POŻYCZKI

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	2.242.819	2.421.008
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	123.563	50.490
Kredyt Gotówkowy	87.836	97.815
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	441	473
	2.454.659	2.569.786
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	(144.808)	(71.699)
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	2.309.851	2.498.087

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)****11. 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 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 30 czerwca 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana przez Spółkę tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.010 (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 4%. 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.

12. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30 czerwiec 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	29.768	26.783
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	20.464	44.414
Koszty usług związanych z produkcją	15.473	20.703
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	5.633	4.529
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	947	715
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	102	546
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	30.989	38.057
	103.376	135.747

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. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie zysku/ (straty) netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		17.124	(113.153)
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	14	(2.091)	(26.631)
Amortyzacja	5	31.768	39.709
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	75.592	70.815
Płatności za licencje programowe		(37.507)	(71.806)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	99	262
Strata na sprzedaży środków trwałych		237	320
Przychody z tytułu odsetek	6	(9.584)	(11.882)
Koszty finansowe	6	128.931	196.455
Ujemne różnice kursowe, netto	6	9.057	138.043
Opłaty za gwarancje		121	(401)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		5.276	(289)
Dywidenda otrzymana		(500)	(8.932)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		1.986	(145.617)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		14.773	46.443
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(4.024)	11.773
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(33.933)	(11.535)
		<u>(21.198)</u>	<u>(98.936)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>197.325</u>	<u>113.574</u>

Transakcje bezgotówkowe

(Koszty)/ przychody z transakcji barterowych, netto	(167)	544
---	-------	-----

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)****14. PODATEK DOCHODOWY**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5.683	(1.413)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3.592)	28.044
	2.091	26.631
Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do uznania z tytułu podatku dochodowego		
Zysk/ (strata) brutto	15.033	(139.784)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(2.856)	26.559
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	5.683	-
Wpływ dywidend i pozostałych wpływów netto od spółek zależnych	373	284
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów nie podlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(1.109)	(212)
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	2.091	26.631

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 umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 30 czerwca 2014 r.

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

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA**

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	22.729	79.917
Wymagalne w ciągu dwóch lat	65.624	62.992
Wymagalne w ciągu trzech lat	78.613	46.920
Wymagalne w ciągu czterech lat	46.746	16.978
Wymagalne w ciągu pięciu lat	10.604	-
Wymagalne w ciągu sześciu lat	740	-
	225.056	206.807

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

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 30 czerwca 2014 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w ciągu jednego roku	690	4.938	5.628
Wymagalne w ciągu dwóch lat	50	7.018	7.068
Wymagalne w ciągu trzech lat	-	4.341	4.341
	740	16.297	17.037

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
	371	22.093	22.464

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

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego odpowiednio na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

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

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. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

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

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w ciągu jednego roku	11.867	29.243
Wymagalne w ciągu dwóch lat	32.142	32.036
Wymagalne w ciągu trzech lat	31.997	31.892
Wymagalne w ciągu czterech lat	31.654	31.550
Wymagalne w ciągu pięciu lat	14.845	14.796
	122.505	139.517

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.).

16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**(i) Przychody:**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
TVN Media	560.647	575.057
nC+	29.000	41.765
Stavka	6.041	5.200
Grupa ITI	1.185	3.708
Mango Media	709	609
Onet	115	997
El-Trade	61	61
NTL Radomsko	30	-
Tivien	24	24
	597.812	627.421

Przychody od TVN Media obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego, sponsoringu, lokowania produktu.

Przychody od nC+ 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)****16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
TVN Media	52.100	49.930
Grupa ITI	16.085	15.343
Tivien	5.753	5.626
Onet	1.626	1.550
nC+	734	905
El-Trade	164	174
Stavka	70	17
NTL Radomsko	2	697
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.615
	76.534	75.857

Koszty operacyjne od TVN Media 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 koszty innych usług.

Dyrektorzy Grupy ITI świadczyli usługi doradcze na rzecz Spółki.

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczka od TVN Finance Corporation III AB	570.923	710.099
Pożyczka od TVN Media	1.671.896	1.710.908
Naliczone odsetki	123.563	50.490
	2.366.382	2.471.497

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 8,635% 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 9,4%. W dniu 10 marca 2014 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 35.000 EUR łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

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. Odsetki od tej pożyczki są płatne w okresach półrocznych, jednak 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, odroczyła płatność odsetek i w związku z tym oprocentowanie zostało zwiększone do 8,447% w skali roku. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 11.000 EUR, odroczyła płatność odsetek i w związku z tym oprocentowanie zostało zwiększone do 8,811% w skali roku.

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

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu dostaw i usług		
TVN Media	105.180	112.467
nC+	11.259	9.896
Stavka	6.984	1.776
Grupa ITI	2.889	1.521
Mango Media	149	157
NTL-Radomsko	68	-
Onet	14	49
El-Trade	13	13
Tivien	4	4
	126.560	125.883
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
TVN Media	9.156	23.479
Grupa ITI	20.122	13.456
Tivien	1.197	744
nC+	1.070	2.034
Onet	590	580
El-Trade	36	43
Stavka	7	7
Mango Media	30	30
	32.208	40.373

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)****16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(v) Pożyczki udzielone jednostkom zależnym**

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Stavka	60.614	58.258
Mango Media	15.580	15.024
TVN Online Investments Holding	-	51
NTL-Radomsko	357	100
	<u>76.551</u>	<u>73.433</u>

Pożyczki udzielone spółce Stavka mają łączną wartość nominalną równą 53.456 (31 grudnia 2013 r.: 53.456), oprocentowanie pomiędzy 7,6% a 9,9% 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 2013 r.: 15.000), oprocentowanie 7,47% i termin wymagalności 31 grudnia 2016 r.

(vi) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 15 (ii).

(vii) Zobowiązania z tytułu cash pooling

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash pooling z TVN Media w kwocie 6.327 (5.598 w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 190.330 (75.149 na 31 grudnia 2013 r.).

(viii) Pozostałe

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych		
TVN Finance Corporation III AB i TVN Finance Corporation II AB	3.034	4.036
nC+	258	1.816
TVN Media	72	140
	<u>3.364</u>	<u>5.992</u>

Spółka jest gwarantem Obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation III AB (zob. Nota 16 (iii)), w trakcie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r. również Obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 215.207 w imieniu Spółki za zobowiązania nC+, do dnia 30 czerwca 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 90.000 za zobowiązania TVN Media (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 90.000).

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Koszty z tytułu gwarancji od jednostek powiązanych		
TVN Media	(720)	(1.555)
ITI Holdings	(121)	(401)
Gwaranci Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego	(51)	-
	<u>(892)</u>	<u>(1.956)</u>

Na dzień 30 czerwca 2014 r. TVN Media wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 350.056 za zobowiązania Spółki (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 599.200).

Na dzień 30 czerwca 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.

Spółki zależne są gwarantami Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego, na dzień 30 czerwca 2014 r. łączna kwota gwarancji wynosiła 600.000 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 600.000, zob. Nota 11).

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. Jakikolwiek wypłaty premii wynikających z Planu będą miały miejsce w momencie przejścia na emeryturę, śmierci, stwierdzenia niezdolności do pracy, zmiany kontroli nad Spółką lub w dniu zakończenia Planu. Na każdy dzień bilansowy szacowane jest zobowiązanie wynikające z Planu, zobowiązanie to jest oszacowane w oparciu o bieżące oczekiwania dotyczące spełnienia wymogów zawartych w Planie. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 2.890 (zero za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., zob. Nota 5).

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)****17. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY (CD.)**

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 jest ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Zobowiązanie to na dzień 30 czerwca 2014 r. zostało wycenione na zero (na dzień 31 grudnia 2013 r.: zero).

18. 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):

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	11,00 PLN	6.508.873	10,88 PLN	9.126.602
Wykonane	10,99 PLN	(3.231.123)	-	-
Na dzień 30 czerwca	11,01 PLN	3.277.750	10,88 PLN	9.126.602

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

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	72.470	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	278.145	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	724.665	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	32.590	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	48.155	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	372.759	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	1.748.966	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	3.277.750		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

18. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Pomiędzy 1 lipca 2014 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 5.500 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 5.500 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

19.1. 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.

19.2. 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.

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

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

W dniu 16 września 2013 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375%. o łącznej wartości nominalnej 430.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Środki pozyskane z emisji Obligacji przez spółki zależne zostały przekazane Spółce poprzez umowy pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 16 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z Obligacjami, w związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)*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 i Kredytu Gotówkowego, środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach oraz aktywach 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.

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 wynik netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2014 r. i na 30 czerwca 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 100.524 (strata 100.136 na dzień 30 czerwca 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(98.025)	(136.482)
Kredyt Gotówkowy	(3.599)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(513)	(485)
Pozostałe	(1.217)	(2.595)
Aktywa:		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.368	6.573
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	32.685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.436	143
Należności z tytułu dostaw i usług	26	25
	(100.524)	(100.136)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na wynik netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2014 r. i na 30 czerwca 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezienne oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 1.360 (strata 2.229 na dzień 30 czerwca 2013 r.).

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 (zob. Nota 16 (iii)), pożyczki udzielone jednostkom zależnym (zob. Nota 16 (v)), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz Kredyt Gotówkowy.

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostek zależnych mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostek zależnych wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę tych instrumentów na bilansie.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 33.786 (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 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 55 niższy/ wyższy (na dzień 31 grudnia 2013 r. strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa).

Na dzień 30 czerwca 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.

(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.

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyemitowane przez spółkę zależną od Spółki zatem ryzyko kredytowe z tytułu tego aktywa jest własnym ryzykiem kredytowym Spółki.

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

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

W związku z wniesieniem Segmentu Sprzedaży i Marketingu (w tym należności od agencji reklamowych) do TVN Media, Spółka podpisała umowę o współpracy z TVN Media, na podstawie której TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o emisję ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (69% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 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.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności od pozostałych klientów	19%	18%
Należności od jednostek powiązanych	81%	82%
- TVN Media Sp. z o.o.	69%	74%
- nC+	7%	6%
- pozostałe jednostki powiązane	5%	2%
	100%	100%

*W celu uzyskania pełnej informacji odnośnie koncentracji ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług niniejsze sprawozdanie należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 88.930 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2013 r. to 99.177).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****19. 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
30 czerwca 2014 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	201.340	201.340	4.612.623
Kredyt Gotówkowy	23.422	22.752	48.161
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	113.874	13.590	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	190.330	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	73.506	1.903	11.706
Gwarancje	97.906	-	-
	700.378	239.585	4.672.490
31 grudnia 2013 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	210.854	210.854	4.890.796
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	-	-
	862.550	244.183	4.961.674

* 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 129.188 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 129.811 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 121.013 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 118.336).

** Gwarancje zawierają gwarancje wystawione w imieniu Spółki za zobowiązania nC+ (zob. Nota 16 (viii))

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.

19.4 Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach Europy zachodniej i wschodniej pozostaje na podniesionym poziomie w związku z trwającymi problemami z wspólną walutą i długiem publicznym, jak również w związku z sytuacją geopolityczną w ościennych krajach. Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu powyższych czynników na pozycję finansową Spółki, aczkolwiek wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Spółki w obecnych warunkach.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 26 sierpnia 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, 26 sierpnia 2014 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.**

TVN S.A.

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

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	680.563	704.754	375.708	395.696
Koszty własne sprzedaży	(452.759)	(457.086)	(231.889)	(237.684)
Koszty sprzedaży	(23.505)	(19.848)	(8.558)	(8.144)
Koszty ogólnego zarządu	(62.271)	(61.140)	(30.476)	(29.814)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(556)	7.220	(134)	7.968
Dywidendy i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych	1.965	8.932	1.965	8.932
Zysk z działalności operacyjnej	143.437	182.832	106.616	136.954
Przychody z tytułu odsetek	9.584	11.882	4.665	9.598
Koszty finansowe	(128.931)	(196.455)	(58.322)	(103.454)
Ujemne różnice kursowe, netto	(9.057)	(138.043)	6.894	(83.730)
Zysk/ (strata) brutto	15.033	(139.784)	59.853	(40.632)
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	2.091	26.631	(7.883)	7.282
Zysk/ (strata) netto	17.124	(113.153)	51.970	(33.350)
Zysk/ (strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,05	(0,33)	0,15	(0,56)
- rozwodniony	0,05	(0,33)	0,15	(0,56)

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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2013 r.
Zysk/ (strata) netto	17.124	(113.153)	51.970	(33.350)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe	1.269	(2.971)	(171)	(3.983)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	130	(1.327)	78	(1.781)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	(266)	817	17	1.078
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	1.133	(3.481)	(76)	(4.686)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	18.257	(116.634)	51.894	(38.036)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Na dzień 30 czerwca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	370.615	386.850
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	49.744	51.919
Długoterminowe aktywa programowe	142.398	155.124
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	4.220.865	4.227.358
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	68.220	68.343
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	273.541	277.399
Pozostałe aktywa trwałe	1.653	1.064
	5.271.163	5.312.184
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	229.553	244.250
Należności z tytułu dostaw i usług	150.657	152.742
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	8.331	5.090
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	33.786	42.435
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.218	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	20.750	37.479
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	1.942
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	14.200	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74.730	99.177
	533.225	583.115
AKTYWA RAZEM	5.804.388	5.895.299
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	69.945	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	797.114	726.853
Akcje własne	(100.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	36.208	70.654
Skumulowany zysk	2.089.912	2.072.788
	2.916.480	2.962.895
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	2.242.819	2.421.008
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego	67.031	77.079
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13.590	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	11.468	14.516
	2.334.908	2.516.895
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	113.874	131.469
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	227	1.445
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego	20.805	20.736
Odsetki naliczone od pożyczek	124.003	50.963
Zobowiązania z tytułu cash pooling	190.330	75.149
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	385	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	103.376	135.747
	553.000	415.509
Zobowiązania razem	2.887.908	2.932.404
PASYWA RAZEM	5.804.388	5.895.299

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	Akcje własne	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 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	1.133	17.124	18.257
Emisja akcji ⁽¹⁾	3.231.123	646	70.431	-	-	(35.579)	-	-	35.498
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(30)	-	-	-	-	-	(30)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(100.000)	-	-	-	-	(100.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(140)	-	-	-	-	-	(140)
Stan na 30 czerwca 2014 r.	349.725.273	69.945	797.114	(100.000)	23.301	35.319	889	2.089.912	2.916.480

(1) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 3.231.123 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.: zero, zob.).

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

(3) W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. 5.000.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 30 czerwca 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk na dzień 30 czerwca 2014 r. obejmuje kwotę 2.088.082 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 straty ogółem	-	-	-	-	-	(3.481)	(113.153)	(116.634)
Dywidenda zatwierdzona (4)	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 30 czerwca 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	(3.481)	2.128.869	2.988.058

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

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)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	197.325	113.574
Podatek zwrócony/ (zapłacony)	5.683	(4.627)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	203.008	108.947
Działalność inwestycyjna		
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki zależnej	7.958	-
Wpływy z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	38.005
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(30.886)	(46.059)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.086	1.036
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(4.854)	(2.243)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(160.005)
Wpływy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	8.778	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(250)	(12.200)
Spłata pożyczki od jednostek powiązanych	51	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	(14.200)	-
Dywidenda otrzymana	500	1.493
Odsetki otrzymane	2.909	5.930
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28.908)	(174.043)
Działalność finansowa		
Dywidenda wypłacona	-	(99.724)
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	35.468	-
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	(100.140)	-
Kredyt Hipoteczny	-	(111.512)
Cash pooling z TVN Media	115.181	192.140
Spłata Kredytu Gotówkowego	(10.516)	-
Opłaty bankowe	(3.491)	(3.048)
Spłata pożyczki do spółki zależnej	(199.744)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	156.818
Odsetki zapłacone	(35.725)	(175.445)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(198.967)	(40.771)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(24.867)	(105.867)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	99.177	163.671
Skutki zmian kursów walutowych	420	1.971
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	74.730	59.775

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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 26 sierpnia 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 teleshoppingów. 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 teleshoppingami: NTL Radomsko, TTV oraz Teleshopping Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące teleshoppingi. Grupa razem z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Spółka (przez jej jednostkę zależną TVN Online Investments Holding) prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG („RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl.

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu z śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. zawartym w raporcie śródrocznym Spółki.

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

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”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie prezentowane w innym miejscu sprawozdawczości finansowej.

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.)

Najbardziej aktualne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., sporządzone zgodnie z MSR 34 dostępne są na stronie: <http://investor.tvn.pl>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego