



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

DATA PUBLIKACJI: 6 LISTOPADA 2014 R.



# SPIS TREŚCI

---

DEFINICJE .....	5
WPROWADZENIE.....	7
STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ .....	8
PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH .....	8
<b>CZĘŚĆ I</b>	
OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ .....	10
INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	21
<b>CZĘŚĆ II</b>	
STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOSNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	52
STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	52
ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	53
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU .....	53
ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.....	54
INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. ....	55
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	55
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	56
<b>CZĘŚĆ III</b>	
SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....	57

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.  
DO RAPORTU ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY 2014 ROKU**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 5 listopada 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, 5 listopada 2014 r.

## DEFINICJE

---

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

W niniejszym raporcie słowa „**my**”, „**nas**”, „**nasze**”, „**Grupa TVN**” i „**Grupa**” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „**Spółka**” odnosi się do TVN S.A.; „**Grupa Onet**” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r. i nadal utrzymujemy pośredni 25% udział w wyniku jego sprzedaży do Ringier Axel Springer Media AG w listopadzie 2012 r.; „**Mango Media**” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „**ITI Neovision**” odnosi się do ITI Neovision S.A. (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 Grupa Canal+ Cyfrowy S.A.) 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; „**TVN DTH Holdings**” odnosi się do TVN DTH Holdings S.a.R.L., spółki zależnej TVN Media, zarejestrowanej w Luksemburgu, która jest bezpośrednim udziałowcem spółki ITI Neovision posiadającym 32% jej udziałów; „**Grupa 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, oraz jej spółek zależnych; „**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

---

Spółka 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 jedno 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. Nasze kanały łącznie zwiększyły swój całodzienny udział w komercyjnej grupie docelowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. o 1,2 punktu procentowego, w porównaniu do dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Trzy nasze kanały, TVN, TVN7 i TTV, są obecne w ramach naziemnej telewizji cyfrowej DTT i korzystają z procesu cyfryzacji. TVN 7 i TTV zyskują znaczną część widowni. TVN 7 był wcześniej dostępny tylko w sieciach kablowych i na 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 dziewięciu miesięcy 2014 r. nasze kanały miały łącznie około xx,x% udziału w całodziennym grupie docelowej oraz osiągnęły około 22,7% całkowitych wydatków brutto na reklamę telewizyjną pomniejszonych o udzielone rabaty ("całkowite wydatki na reklamę telewizyjną netto", spoty reklamowe i sponsoring).

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

Ponadto w sierpniu 2011 roku uruchomiliśmy innowacyjny produkt, 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, oddzieliliśmy nasze działania związane z tymi kanałami, które są określane jako "Premium TV". Premium TV to dobrze rozpoznawalna marka używana w odniesieniu do naszych działań sprzedażowych.

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

W dniu 4 czerwca 2012 r. osiągnęliśmy porozumienie z Ringier Axel Springer Media AG w sprawie utworzenia strategicznego partnerstwa, które obejmowało sprzedaż wszystkich naszych akcji Grupy Onet.pl za wkład gotówkowy w wysokości 956.000 zł oraz 25% udziałów w Onet Holding. Taka struktura pozwala nam na dalszy udział w rozwoju Onet i czerpanie korzyści wynikających z tego udziału.

## STWIERDZENIA ODNOŚĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

---

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

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

### PORÓWNYWALNE INFORMACJE FINANSOWE

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. został skorygowany w celu odzwierciedlenia tegorocznego sposobu prezentacji pewnych zmiennych kosztów związanych z działalnością brokerską. Zdecydowaliśmy, że takie koszty zmienne są poprawniej przedstawiane jako zmniejszenie przychodów, a nie koszty sprzedaży. Korekta o kwotę 15.017 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. i o kwotę 3.256 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. nie ma wpływu na wcześniej zaraportowane wyniki operacyjne i netto.

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2014 R.

### WYNIKI OPERACYJNE

- Łączny udział naszych kanałów w oglądalności wzrósł w sześciu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 21,2% z 20,7%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 24,3% z 23,4%, oglądalność w peak time wzrosła do 21,4% z 20,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 22,5% z 22,1%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 25,6% z 24,5%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 25,4% z 25,2%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz główny kanał TVN zwiększył oglądalność w peak time do 14,1% z 13,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.

- Nasz kanał TVN7 zwiększył swój udział w oglądalności w ośmiu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,9% z 3,6%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 3,6% z 3,5%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,5% z 3,2%, oglądalność w peak time wzrosła do 3,0% z 2,8%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 3,2% z 3,0%, oglądalność w prime time wzrosła do 3,1% z 3,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 3,4% z 3,3%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 3,3% z 3,2%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z dziewięciu kategorii. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,8% z 3,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,5% z 1,4%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 2,2% z 2,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 1,4% z 1,2%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 1,9% z 1,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z dziewięciu kategorii. Całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,1% z 1,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,0% z 0,9%, a oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,8% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w siedmiu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,7% z 0,6%, oglądalność w peak time wzrosła do 0,4% z 0,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w prime time wzrosła do 0,4% z 0,3%, a oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,6% z 0,5%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności w siedmiu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,3% z 1,1%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,5%, z 1,3%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3%, z 1,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,3% z 1,1%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,1%, z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 1,3%, z 1,1%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 1,1% z 1,0%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 BiŚ w porównaniu do kanału TVN CNBC, którego jest następcą, zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich dziewięciu kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,3% z 0,1%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,3% z 0,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,5% z 0,1%, oglądalność w peak time wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,3% z 0,1%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,6% z 0,1%, oglądalność w prime time wzrosła do 0,3% z 0,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,3% z 0,1%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,5% z 0,1%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.271 tysięcy oraz 23,9 miliona odsłon w sierpniu 2014 r.

Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 6:04 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

#### **NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:**

- W dniu 9 lipca 2014 r. zawarliśmy umowę zbycia posiadanych akcji ITI Neovision S.A. poprzez ich wniesienie jako wkładu do spółki komandytowej TVN DTH Holding S.E.C.S. z siedzibą w Luksemburgu, której wszystkimi współnikami są podmioty z Grupy Kapitałowej TVN S.A. Umowa dotyczy wniesienia przez nas do TVN DTH Holding S.E.C.S. aportu w postaci 32% akcji ITI Neovision S.A., operatora platformy usług telewizji satelitarnej nc+, o wartości 1 560 000 000 zł (nie w tysiącach). Transakcja ta jest elementem dalszej reorganizacji Grupy Kapitałowej TVN S.A. rozpoczętej zbyciem udziałów w ITI Neovision Sp. z o.o. Następnie TVN DTH Holding S.E.C.S. została przekształcona w TVN DTH Holding S.a r.l. i wniesiona aportem do TVN Media Sp. z o.o.
- W dniu 21 sierpnia 2014 r. nasza spółka zależna TVN Media Sp. z o.o. i Bloomberg Content Service podpisały umowę o dystrybucji materiałów wideo Bloomberg Media na potrzeby mediów w Polsce za pośrednictwem serwisu agencyjnego X-News. Treści wideo dotyczące najważniejszych tematów gospodarczych z Europy, informacje związane z rynkiem technologii i dóbr luksusowych są tłumaczone na język polski i mogą być wykorzystywane zarówno w telewizji, jak i internecie oraz na urządzeniach mobilnych.
- W dniu 8 września 2014 r. TVN Media Sp. z o.o. – nasza spółka zależna i największe biuro sprzedaży reklam w Polsce – ogłosiło, że podjęło współpracę z Microsoftem, światowym liderem branży IT, w obszarze udostępniania treści produkowanych przez tvn24.pl na nowatorskiej platformie informacyjno-rozrywkowej MSN.

#### **WYNIKI FINANSOWE:**

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 21.826 zł do 328.491 zł z 306.665 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 19.641 zł do 319.493 zł, z 299.852 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 6.779 zł lub o 10,5% do 71.630 zł, z 64.851 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 7.674 zł do 90.239 zł z 82.565 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do 27,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 w porównaniu do 26,9% w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA zmniejszył się o 7.117 zł, do 84.123 zł z 91.240 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 25,6% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do 29,8% w analogicznym okresie 2013 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 15.293 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 171.380 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 17.197 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 169.813 zł w analogicznym okresie 2013 r.

- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 września 2014 r. wyniósł 4,1x. Na dzień 30 września 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 418.860 zł.

## **NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2014 R.**

### **WYNIKI OPERACYJNE**

- Nasz kanał TVN24 zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z dziewięciu kategorii. Całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,5% z 2,4%, oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 3,8% z 3,6%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 2,2% z 2,1%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 2,0% z 1,9%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności w trzech z dziewięciu kategorii. Oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,8% z 0,7%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,0% z 0,9%, a oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,8% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,6% z 0,5%, oglądalność w prime time wzrosła do 0,4% z 0,3%, a oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,6% z 0,5%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich dziewięciu kategoriach. 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 0,8%, oglądalność w peak time wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,1% z 0,8%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 1,1% z 0,7%, oglądalność w prime time wzrosła do 1,0% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 1,2% z 0,8%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 1,0% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 BiŚ w porównaniu do kanału TVN CNBC, którego jest następcą, zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich dziewięciu kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,2% z 0,1%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,2% z 0,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,3% z 0,1%, oglądalność w peak time wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w grupie docelowej w peak time wzrosła do 0,4% z 0,1%, oglądalność w prime time wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,2% z 0,0%, a oglądalność w grupie docelowej w prime time wzrosła do 0,3% z 0,1%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na ządanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.271 tysięcy oraz 23,9 miliona odsłon w sierpniu 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 6:04 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.
- 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 wzrosły o 34.317 zł do 1.112.824 zł z 1.078.507 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 30.829 zł do 1.088.795 zł, z 1.057.966 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 37.145 zł lub o 13,3% do 315.856 zł, z 278.711 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 30.549 zł do 368.527 zł z 337.978 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do 33,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 w porównaniu do 31,3% w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA zmniejszył się o 858 zł, do 346.506 zł z 347.364 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 31,1% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do 32,2% w analogicznym okresie 2013 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 138.810 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 249.427 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 143.410zł

w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 243.539 zł w analogicznym okresie 2013 r.

- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 września 2014 r. wyniósł 4,1. Na dzień 30 września 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 418.860 zł.



## WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 na euro zaprezentowane w tabeli pozycje sprawozdania finansowego według poniżej wymienionych zasad:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1755 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 30 września 2014 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1841 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2014 r., 31 sierpnia 2014 r., 30 września 2014 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1803 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., 31 lipca 2014 r., 31 sierpnia 2014 r., 30 września 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 września 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2415 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r.);
- kwoty przedstawione w złotych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2231 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r.);

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

**Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za trzy miesiące zakończone w dniu 30 września 2014 r. i 2013 r.**

**Rachunek zysków i strat**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	306.665	72.301	328.491	78.509
Zysk z działalności operacyjnej	64.851	15.290	71.630	17.120
Zysk/ (strata) brutto	(174.160)	(41.061)	13.705	3.275
<b>Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A.</b>	<b>(169.813)</b>	<b>(40.036)</b>	<b>17.197</b>	<b>4.110</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	111.872	26.376	81.181	19.402
Wpływy / (wyływy) netto z działalności inwestycyjnej	(4.871)	(1.148)	52.905	12.644
Wyływy netto z działalności finansowej	(126.094)	(29.729)	(6.195)	(1.481)
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(4.501)</b>	<b>127.291</b>	<b>30.423</b>

**Zyski na akcję**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.965.982	343.965.982	344.750.651	344.750.651
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	344.968.815	344.968.815	345.548.050	345.548.050
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,49)	(0,12)	0,05	0,01
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,49)	(0,12)	0,05	0,01
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,64	0,15	0,00	0,00

**Pozostałe dane**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
<b>EBITDA*</b>	<b>82,565</b>	<b>19,466</b>	<b>90,239</b>	<b>21,567</b>
Marża EBITDA	26,6%	26,6%	27,5%	27,5%
Marża operacyjna	20,9%	20,9%	21,8%	21,8%

**Bilans**

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR	Na dzień 30 września 2014 r. PLN	Na dzień 30 września 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3.911.467	936.766
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	1.092.369	261.614
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2.396.602	573.968
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	476.360	114.085
Kapitał własny	982.797	236.978	1.068.613	255.925
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	69.994	16.763
Udziały niekontrolujące	(25.508)	(6.151)	(30.108)	(7.211)

**Skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2014 r. i 2013 r.**

**Rachunek zysków i strat**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.078.507	254.275	1.112.824	266.207
Zysk z działalności operacyjnej	278.711	65.997	315.856	75.558
Zysk/ (strata) brutto	(279.825)	(66.261)	140.805	33.683
<b>Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A.</b>	<b>(243.539)</b>	<b>(57.668)</b>	<b>143.410</b>	<b>34.306</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	406.972	96.368	381.558	91.275
Wpływy / (wyływy) netto z działalności inwestycyjnej	40.131	9.503	(36.157)	(8.649)
Wyływy netto z działalności finansowej	(505.508)	(119.701)	(324.475)	(77.620)
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(58.405)</b>	<b>(13.830)</b>	<b>20.926</b>	<b>5.006</b>

**Zyski na akcję**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.906.603	343.906.603	346.689.040	346.689.040
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	344.094.086	344.094.086	347.923.652	347.923.652
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,71)	(0,17)	0,41	0,10
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,71)	(0,17)	0,41	0,10
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,64	0,15	0,00	0,00

**Pozostałe dane**

	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> EUR	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR
<b>EBITDA*</b>	<b>337.978</b>	<b>80.031</b>	<b>368.527</b>	<b>88.158</b>
Marża EBITDA	30,9%	30,9%	33,1%	33,1%
Marża operacyjna	25,5%	25,5%	28,4%	28,4%

**Bilans**

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR	Na dzień 30 września 2014 PLN	Na dzień 30 września 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3,911,467	936,766
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	1,092,369	261,614
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2,396,602	573,968
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	476,360	114,085
Kapitał własny	982.797	236.978	1,068,613	255,925
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	69,994	16,763
Udziały niekontrolujące	(25.508)	(6.151)	(30,108)	(7,211)

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

## **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 września 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., Veedo Sp. z o.o., TVN Online Investments Holding B.V. i TVN DTH Holding S.a r.l. są w konsolidowane metodą pełną zgodnie z MSSF.

Nasze udziały w Grupie Onet Holding (złożonej z Onet Holding sp. z o.o. oraz spółek zależnych: Grupy Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetM Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o. (do 11 lipca 2013 r. SunWeb sp. z o.o.), GoBrands Sp. z o.o., Skapiec.pl Sp. z o.o., Opineo Sp. z o.o.), wspólnego przedsięwzięcia Media Impact Polska Sp. z o.o. oraz jednostki stowarzyszonej Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.) oraz nasze udziały w 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.) 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. 65,9% i 68,3% naszych całkowitych przychodów netto Grupy, odpowiednio, stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu odpowiednio do 68,4% i 69,7% w analogicznych okresach 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 września			Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września		
	2012 r.	2013 r.	2014 r.	2012 r.	2013 r.	2014 r.
Cennik stały	39%	53%	41%	41%	44%	50%
Cennik oparty na punktach ratingowych	61%	47%	59%	59%	56%	50%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Geny 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 99,4% i 98,7% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 85,3% i 80,2% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. odpowiednio około 15,7% i 14,0% naszych skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu w porównaniu do odpowiednio 16,8% i 14,8% 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 46,4% oraz 50,6% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do odpowiednio 46,1% oraz 48,8% 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. odpowiednio 77,7% i 79,6% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 77,4% i 79,6% w analogicznych okresach 2013 r. W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. odpowiednio 22,3% i 20,4% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 22,6% i 20,4% 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 2,7% oraz 2,1% naszych skonsolidowanych przychodów w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do odpowiednio 2,1% oraz 1,8% naszych przychodów w analogicznych okresach 2013 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedazowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

#### Źródła kosztów

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

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

### CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

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

Według ostatnich 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 21,2% oraz 20,9% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie odpowiednio 17,1% oraz 16,9% w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2014 r., przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wynosi 102.819 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 (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 oraz Grupa 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 jako sprzedawca, Groupe Canal+ (obecnie ITI Neovision Group) jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group, 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. Wierniczej 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 księgowie kosztów następuje w innym okresie niż ich uwzględnienie w dochodzie podlegającym opodatkowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego odzwierciedlają koszty ujęte w wyniku księgowym, które nie zostały uwzględnione w zeznaniu podatkowym bieżącego okresu, ale wpłyną na obniżenie dochodu podatkowego w kolejnych okresach. W związku z tym podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby księgowie 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, niezapłaconych odsetek 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 25.572 zł lub o 6,5% do 367.475 zł na dzień 30 września 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 września 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 września 2014 r.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 1.397 zł lub o 2,1% i wyniosły 65.731 zł na dzień 30 września 2014 r. w porównaniu do 67.128 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Zmiana ta jest głównie wynikiem amortyzacji koncesji na nadawanie telewizyjne.

Nasze długo i krótkoterminowe aktywa programowe spadły o 10.638 zł lub o 2,7% i wyniosły 389.428 zł na dzień 30 września 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 69.994 zł na dzień 30 września 2014 r. z 69.299 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł do 802.836 zł na dzień 30 września 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 128.050 zł lub o 5,1% do kwoty 2.360.551 na dzień 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.

Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 552.953 zł (wartość nominalna) na dzień 30 września 2014 r., w porównaniu do wartości nominalnej 686.146 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 1.795.465 zł (wartość nominalna) na dzień 30 września 2014 r., w porównaniu do wartości nominalnej 1,783,296 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 wzrosła o 42.785 zł do 76.228 zł na dzień 30 września 2014 r. z 33.443 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu naliczonych, a niezapłaconych odsetek od obligacji.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 28.272 zł do 280.298 zł na dzień 30 września 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 62.135 zł częściowo skompensowanego spadkiem zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków o 15.391 zł, kosztami usług związanych z produkcją oraz kosztami programowymi niższymi o 10.477 zł oraz spadkiem innych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych o 14.528 zł.

## WYNIKI OPERACYJNE

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

*Przychody ze sprzedaży.* Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wzrosły o 21.826 zł lub o 7,1% do 328.491 zł z 306.665 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 10.750 zł lub 5,2% do 216.527 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 205.777 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, głównie TVN7, TTV, TVN24, TVN Style i TVN24BiŚ, częściowo skompensowanych niższymi przychodami naszego głównego kanału – TVN.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 1.655 zł lub o 5,6% do 31.346 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 29.691 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego głównego kanału TVN oraz kanału informacyjnego TVN24.

Przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych były w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. względnie stabilne obniżając się jedynie o 7 zł do 51.527 zł z 51.534 zł w odpowiednim okresie 2013 r.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 2.355 zł lub 36,0% do 8.889 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 6.534 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 7.073 zł, lub 53,9% do 20.202 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 13.129 w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten był głównie efektem wysokiej sprzedaży brokerskiej Premium TV.

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wzrosły o 10.785 zł lub 5,9% do 194.438 zł z 183.653 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika z wyższej amortyzacji lokalnej produkcji o 5.204 zł, z wzrostu kosztów amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 4.852 zł oraz kosztów sprzedanych dóbr i usług wyższych o 3.071 zł. Ten wzrost kosztów został częściowo skompensowany spadkiem kosztów nadawania o 742 zł i kosztami wynagrodzeń niższymi o 675 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. spadły do 59,2% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 59,9% w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty sprzedaży.* Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 5.680 zł lub 21,8%, do 31.777 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 26.097 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest wynikiem wyższych kosztów badań i marketingu o 4.299 zł oraz wzrostu wynagrodzeń o 1.949 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 9,7% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 8,5% w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty ogólnego zarządu.* Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3.515 zł lub 11,5% do 34.012 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu z 30.497 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie

wyższe koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego o 2.195 zł oraz wzrost wynagrodzeń o 1.206 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 10,4% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 9,9% w analogicznym okresie 2013 r.

*Udział w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych.* Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 6.115 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu udziału w stracie jednostek stowarzyszonych na poziomie 1.235 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk na działalności operacyjnej.* Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 6.779 zł lub o 10,5% do 71.630 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 64.851 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 21,8% z 21,1% w analogicznym okresie 2013 r.

*Przychody z tytułu odsetek.* Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.436 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 3.558 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty finansowe, netto.* Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 49.812 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 305.392 zł w analogicznym okresie 2013 r. w związku z niższymi kosztami odsetek w efekcie częściowego wykupu i umorzenia obligacji 7,875% Senior Notes oraz poniesionego w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. jednorazowego kosztu wczesnego wykupu obligacji 10,75% Senior Notes w wysokości 205.996 zł.

*Różnice kursowe, netto.* Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto, w wysokości 10.549 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 62.823 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wyniki te składają się głównie z różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes: ujemnych niezrealizowanych różnic w wysokości 8.211 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu z niezrealizowanymi dodatnimi różnicami na poziomie 192.756 zł oraz zrealizowanymi ujemnymi różnicami w wysokości 108.821 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk brutto.* Nasz zysk brutto wyniósł 13.705 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto 174.160 zł w analogicznym okresie 2013 r. Poprawa wyniku jest efektem niższych kosztów finansowych w rezultacie wykupu obligacji 7,875% Senior Notes i 10,75% Senior Notes w drugiej połowie 2013 r., częściowo skompensowanych ujemnymi różnicami kursowymi netto rozpoznanymi w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w odpowiednim okresie 2013 r.

*Podatek dochodowy.* W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wykazaliśmy uznanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 1.588 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 2.780 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta wynika głównie z wyższego obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do tego obciążenia w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk netto w okresie.* Nasz zysk netto w okresie wyniósł 15.293 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 171.380 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.* Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 17.197 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 169.813 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.



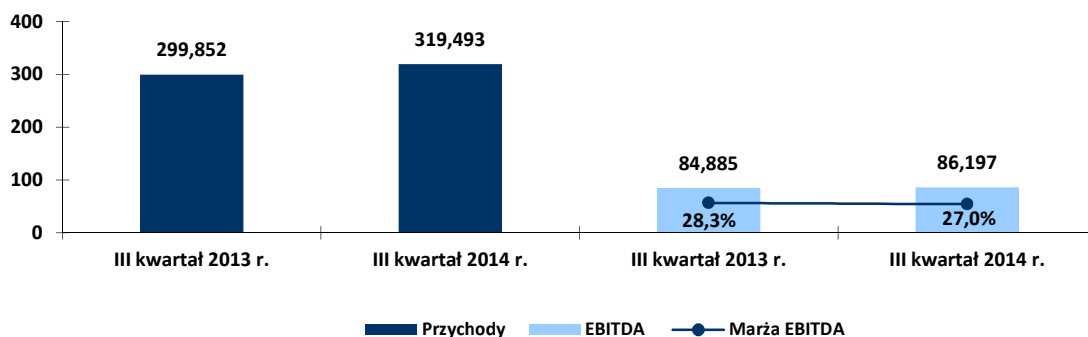
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty i uzgodnienie ich wyników do EBITDA za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończony 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończony 30 września 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	318.339	298.925	10.153	7.740	-	-	328.492	306.665
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.154	927	-	32	(1.154)	(960)	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>319.493</b>	<b>299.852</b>	<b>10.153</b>	<b>7.772</b>	<b>(1.154)</b>	<b>(960)</b>	<b>328.492</b>	<b>306.665</b>
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	67.683	67.225	(1.972)	(722)	5.918	(1.653)	71.630	64.850
<b>EBITDA*</b>	<b>86.197</b>	<b>84.885</b>	<b>(1.878)</b>	<b>(667)</b>	<b>5.920</b>	<b>(1.653)</b>	<b>90.239</b>	<b>82.565</b>
<b>Marża EBITDA *</b>	<b>27,0%</b>	<b>28,3%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,5%</b>	<b>26,9%</b>
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	67.683	67.225	(1.972)	(722)	5.918	(1.653)	71.630	64.850
Amortyzacja i utrata wartości	18.514	17.660	94	55	2	-	18.609	17.715
<b>EBITDA*</b>	<b>86.197</b>	<b>84.885</b>	<b>(1.878)</b>	<b>(667)</b>	<b>5.920</b>	<b>(1.653)</b>	<b>90.239</b>	<b>82.565</b>

\* 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 trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. i 2013 r.



### Trzy miesiące zakończone 30 września

	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	294.620	97.677	33,2%	282.615	94.688	33,5%
Pozostałe	24.873	(11.480)	-	17.237	(9.803)	-
<b>Razem segment</b>	<b>319.493</b>	<b>86.197</b>	<b>27,0%</b>	<b>299.852</b>	<b>84.885</b>	<b>28,3%</b>

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wzrosły o 19.641 zł do 319.493 zł w porównaniu do 299.852 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN wzrosły o 12.005 zł lub 4,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. Wzrost ten to wynik głównie wyższych przychodów ze spotów reklamowych kanałów TVN7, TVN24 i TTV w części skompensowanych przez słabsze wyniki naszego głównego kanału TVN.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 7.636 zł lub 44,3% w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. głównie ze względu na wyniki Premium TV.

EBITDA kanałów TVN wzrosła o 2.989 zł lub 3,2% do 97.677 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 94.688 w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA kanałów TVN spadła do 33,2% z 33,5% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” spadła o 1.677 zł lub o 17,1% głównie pod wpływem wyższych kosztów ogólnego zarządu i pozostałych kosztów.



## Telezakupy

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

	<u>Trzy miesiące zakończone 30 września</u>					
	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	10.153	(1.878)	-	7.772	(667)	-
<b>Razem segment</b>	<b>10.153</b>	<b>(1.878)</b>	<b>-</b>	<b>7.772</b>	<b>(667)</b>	<b>-</b>

Przychody telezakupów wzrosły o 2.381 zł lub 30,6% do 10.153 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 7.772 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu spadła o 1.211 zł do wartości ujemnej 1.878 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z wartości ujemnej 667 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 1.154 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 960 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierały głównie udział w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych.

## WYNIKI OPERACYJNE

### Okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.

*Przychody ze sprzedaży.* Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wzrosły o 34.317 zł lub o 3,2% do 1.112.824 zł z 1.078.507 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 9.439 zł lub 1,3% do 761.003 zł w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 751.563 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, głównie TTV, TVN7, TVN24, TVN Style i TVN24BiŚ. Zostały one częściowo skompensowane spadkiem przychodów naszego głównego kanału – TVN.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 4.241 zł lub o 4,0% do 110.384 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 106.143 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 4.505 zł lub 2,8% do 155.477 zł z 159.982 zł w 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z umocnienia się złotego rok do roku .

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 3.661 zł lub 18,9% do 23.064 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 19.403 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 21.480 zł lub o 51,9% do 62.896 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 41.416 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie z dobrych wyników Premium TV.

*Koszty własne sprzedaży.* Koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wzrosły o 10.369 zł lub 1,7% do 636.796 zł z 626.427 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika częściowo z amortyzacji lokalnej produkcji wyższej o 18.040 zł oraz częściowo ze wzrostu kosztów amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 9.630 zł. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane amortyzacją niższą o 8.494 zł, o 4.975 zł niższymi kosztami nadawania i spadkiem kosztu najmu o 2.987 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. spadły do 57,2% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 58,1% w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty sprzedaży.* Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 7.961 zł lub 11,2%, do 79.352 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 71.392 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest wynikiem kosztów badań i marketingu wyższych o 5.361 zł i kosztów wynagrodzeń wyższych o 3.674 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 7,1% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 6,6% w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty ogólnego zarządu.* Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 8.187 zł lub 8,3% do 106.460 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu z 98.272 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie wyższe koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego o 5.085 zł, wzrost kosztów usług

konsultingowych o 1,482 zł oraz koszty amortyzacji wyższe o 1.472 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,6% przychodów ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 9,1% w analogicznym okresie 2013 r.

*Udział w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych.* Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 30.155 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do straty w zyskach jednostek stowarzyszonych 1.947 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk na działalności operacyjnej.* Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 37.145 zł lub o 13,3% do 315.856 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 278.711 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 28,4% z 25,8% w analogicznym okresie 2013 r.

*Przychody z tytułu odsetek.* Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 7.668 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 11.876 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Koszty finansowe, netto.* Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 162.253 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 496.171 zł w analogicznym okresie 2013 r. w wyniku niższych kosztów odsetkowych związanych ze skupem obligacji 7,875% Senior Notes i refinansowaniem obligacji 10,75% Senior Notes, a także niższym kosztem wcześniejszego wykupu obligacji Senior Notes

*Różnice kursowe, netto.* Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto, w wysokości 20.466 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 74.241 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wyniki te składają się głównie z różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes: ujemnych niezrealizowanych różnic w wysokości 9.880 zł i ujemnych zrealizowanych różnic w wysokości 8.775 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu z niezrealizowanymi dodatnimi różnicami na poziomie 11.990 zł oraz zrealizowanymi ujemnymi różnicami w wysokości 108.822 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk brutto.* Nasz zysk brutto wyniósł 140.805 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto 279.825 zł w analogicznym okresie 2013 r. Taka poprawa wyniku jest częściowo efektem wyższego zysku z działalności operacyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., niższych kosztów finansowych w rezultacie wykupu obligacji 7,875% Senior Notes i 10,75% Senior Notes w drugiej połowie 2013 r. oraz niższych strat z różnic kursowych netto rozpoznanych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

*Podatek dochodowy.* W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 1.995 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 30.398 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta wynika głównie z obciążenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do uznania z tego samego tytułu w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk netto w okresie.* Nasz zysk netto w okresie wyniósł 138.810 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 249.427 zł w analogicznym okresie 2013 r.

*Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.* Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 143.410 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 243.539 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.

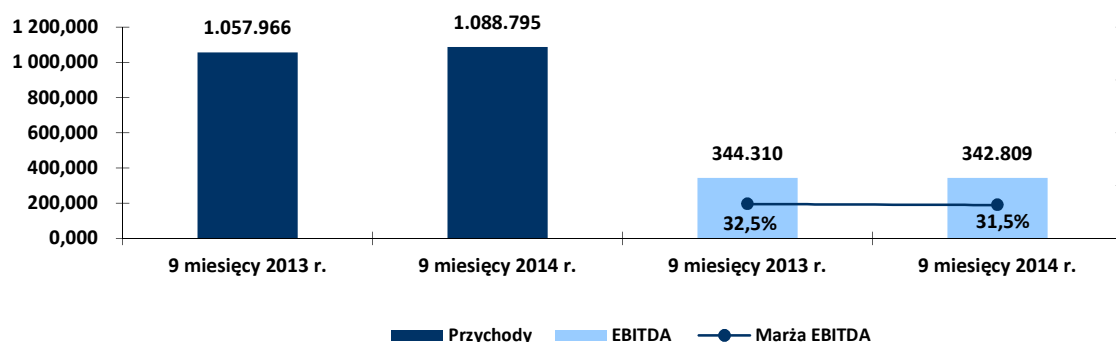
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty i uzgodnienie ich wyników do EBITDA za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.085.602	1.055.094	27.222	23.412	-	-	1.112.824	1.078.507
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3.193	2.872	-	46	(3.193)	(2.917)	-	-
<b>Przychody ze</b>	<b>1.088.795</b>	<b>1.057.966</b>	<b>27.222</b>	<b>23.458</b>	<b>(3.193)</b>	<b>(2.917)</b>	<b>1.112.824</b>	<b>1.078.507</b>
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	290.377	285.206	(4.132)	(3.548)	29.610	2.947	315.856	278.711
<b>EBITDA*</b>	<b>342.809</b>	<b>344.310</b>	<b>(3.890)</b>	<b>(3.385)</b>	<b>29.608</b>	<b>2.947</b>	<b>368.527</b>	<b>337.978</b>
<b>Marża EBITDA *</b>	<b>31,5%</b>	<b>32,5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33,1%</b>	<b>31,3%</b>
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	290.377	285.206	(4.132)	(3.548)	29.610	2.947	315.856	278.711
Amortyzacja i utrata wartości	52.432	59.104	242	163	(2)	-	52.671	59.267
<b>EBITDA*</b>	<b>342.809</b>	<b>344.310</b>	<b>(3.890)</b>	<b>(3.385)</b>	<b>29.608</b>	<b>2.947</b>	<b>368.527</b>	<b>337.978</b>

\* 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 ujednoliczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

## Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. i 2013 r.



### Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września

	<u>2014 r.</u>			<u>2013 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	1.007.945	366.541	36,4%	1.002.340	375.037	37,4%
Pozostałe	80.850	(23.732)	-	55.626	(30.727)	-
<b>Razem segment</b>	<b>1.088.795</b>	<b>342.809</b>	<b>31,5%</b>	<b>1.057.966</b>	<b>344.310</b>	<b>32,5%</b>

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wzrosły o 30.829 zł do 1.088.795 zł w porównaniu do 1.057.966 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN wzrosły o 5.605 zł lub 0,6% do 1.007.945 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 1.002.340 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów ze spotów reklamowych naszego głównego kanału TVN, z nadwyżką skompensowanych przez lepsze wyniki kanałów TVN24, TVN7, TVN Style i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 25.224 zł lub 45,3% do 80.850 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 55.626 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie ze względu na wyniki Premium TV.

EBITDA kanałów TVN spadła o 8.496 zł lub 2,3% do 366.541 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 375.037 w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA kanałów TVN uległa obniżeniu do 36,4% z 37,4% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 6.995 zł lub o 22,8% głównie pod wpływem kosztów związanych z rozwojem Premium TV.

## Telezakupy

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

	<u>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września</u>					
	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	27.222	(3.890)	-	23.458	(3.385)	-
<b>Razem segment</b>	<b>27.222</b>	<b>(3.890)</b>	<b>-</b>	<b>23.458</b>	<b>(3.385)</b>	<b>-</b>

Przychody telezakupów spadły o 3.764 zł lub 16,0% do 27.222 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 23.458 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w wyniku spadku ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu spadła o 505 zł do wartości ujemnej 3.890 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z wartości ujemnej 3.385 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 3.193 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 2.917 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 i 2014 roku.

	2013 r.	2014 r.	2014 r.
	PLN	PLN	euro <sup>(1)</sup>
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	413.320	382.437	91.486
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	406.972	381.558	91.275
Wpływy / (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	40.131	(36.157)	(8.649)
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(505.508)	(324.475)	(77.620)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	(58.405)	20.926	5.006

<sup>(1)</sup> Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. na euro wg kursu 4,1803 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., 30 czerwca 2014 r., 31 lipca 2014 r., 31 sierpnia 2014 r., 30 września 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.

### PRZEPIŁY WY FINANSOWE W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 WRZEŚNIA 2014 R. I 2013 R.

#### Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 30.883 zł do 382.437 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. z 413.320 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wynik ten był głównie efektem niższego spadku kapitału obrotowego, który wyniósł 3.125 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu ze spadkiem o 89.415 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. Zmiana kapitału obrotowego w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. wynika z należności niższych o 15.240 zł, wzrostu przedpłat i pozostałych aktywów o 21.227 zł, spadku zobowiązań o 12.854 oraz wzrostu pozostałych zobowiązań i rezerw o 21.966 zł, w porównaniu do odpowiednio: spadku o 21.368 zł, spadku o 67.159 zł, spadku o 28.491 zł i wzrostu o 29.379 zł w analogicznym okresie 2013 r. Negatywny wpływ kapitału obrotowego został częściowo zniwelowany przez niższe płatności z tytułu zakupu licencji programowych, które wyniosły 54.432 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu z 105.668 zł w analogicznym okresie 2013 r.

#### Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 381.558 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do 406.972 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten jest wynikiem niższych o 30.883 zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej, częściowo skompensowanych zapłaconym podatkiem niższym o 5.469 zł.

#### Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 36.157 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 40.131 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta jest przede wszystkim wynikiem braku wpływów z tytułu sprzedaży jednostek zależnych oraz środków wypłaconych

z depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do wpływów z tytułu sprzedaży jednostek zależnych w wysokości 38.005 zł oraz środków wypłaconych z ww. depozytów w wysokości 43.755 zł w analogicznym okresie 2013 r. Różnice te zostały częściowo skompensowane niższymi wpływami z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w wysokości 38.840 zł w porównaniu z 51.891 zł w analogicznym okresie 2013 r.

### Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 324.475 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 505.508 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z odsetek zapłaconych niższych o 178.217 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. będących efektem refinansowania obligacji 10.75% Senior Notes w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. oraz częściowego wykupu obligacji 7.875% Senior Notes w okresach dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. i 2014 r.

### Źródła naszych przepływów 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 na dzień 30 września 2014 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,375% Senior Notes, (wartość nominalna) <sup>(1)</sup>	1 795.465	7,375%	2020
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) <sup>(2)</sup> .....	552.953	7,875%	2018
Kredyt gotówkowy <sup>(3)</sup> .....	83.510	3,9%	2017
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	55.350	-	-
<b>Łączne zadłużenie brutto.....</b>	<b>2 487.278</b>	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....</b>	<b>418.860</b>	-	-
<b>Zadłużenie netto.....</b>	<b>2 068.418</b>	-	-

- (1) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,375% Senior Notes w kwocie 430.000 euro wyemitowanych we wrześniu 2013 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1755 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 4,1755 zł (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 4,1755 (kurs średni NBP z dnia 30 września 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 września 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 września 2014 r.

Skorygowany wskaźnik EBITDA za dwanaście miesięcy (zdefiniowany jako EBITDA za dwanaście miesięcy z wyłączeniem efektów transakcji jednorazowych, udziału w stratach / zyskach jednostek stowarzyszonych, natomiast z uwzględnieniem dywidend i innych form wynagrodzenia udziałowców przez jednostki stowarzyszone) 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, natomiast powiększony o dywidendy i inne formy wynagrodzenia udziałowców przez jednostki stowarzyszone.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 476.360 zł na dzień 30 września 2014 r. w porównaniu do 421.829 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 30 września 2014 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.036.021 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,375% Senior Notes, z 577.239 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz zadłużenia z tytułu kredytu gotówkowego w kwocie 83.510 zł.

### Obligacje 10,75% Senior Notes

TVN Finance Corporation II AB, która w całości jest spółką zależną od nas, 19 listopada 2009 r. wyemitowała, zgodnie z Umową Obligacji, Obligacje 10,75% Senior Notes o łącznej

wartości 405.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej 98,696% za łączną kwotę 399.719 euro, są oprocentowane w wysokości 10,75% rocznie z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach (15 maja i 15 listopada) począwszy od dnia 15 maja 2010 r. Obligacje 10,75% Senior Notes są wymagalne do spłaty w dniu 15 listopada 2017 r.

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

W dniu 10 marca 2010 r., w ramach nabycia przez nas pozostałych udziałów w Neovision Holding, wyemitowaliśmy poprzez naszą spółkę zależną, TVN Finance Corporation II AB, dodatkowe Obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 148.000 euro. Obligacje 10,75% Senior Notes 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 przeznaczaliśmy 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 naliczone odsetki). Na dzień 30 września 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 umarzane, według naszego uznania, w całości, ale nie części, w dowolnym czasie, po cenie równej 100% łącznej wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki narosłe do terminu wykupu, jeżeli z powodu określonych zmian w przepisach podatkowych lub oficjalnych

interpretacjach dotyczących tego prawa TVN Finance Corporation III AB (publ) w odniesieniu do 7,375% Senior Notes, lub gwarant, w odniesieniu do swoich gwarancji obligacji, (według warunków określone w Umowie Obligacji) jest albo w następnym terminie płatności odsetek w odniesieniu do 7,375% Senior Notes, byłby zmuszony do zapłaty dodatkowych kwot z tytułu podatków w odniesieniu do obligacji 7,375% Senior Notes.

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

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

Wydzieliśmy 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 powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.



Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

### *Przypadki niedopełnienia postanowień*

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

### Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

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

Pożyczka gotówkowa została wykorzystana w dniu 5 sierpnia 2013 r. Nasza pożyczka gotówkowa jest oprocentowana według zmiennej stopy EURIBOR dla danego okresu odsetkowego, powiększonej o marżę banku i jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 3,9%. 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 września 2014 r. kredyt odnawialny został wykorzystany tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na 7.933 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 jesteście zobowiązani na dzień 30 września 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 września 2014 r.						
	Za okres 3 miesiące	Za okres 12 miesięcy					
	2014	2015	2016	2017	2018	Dalsze lata	Łącznie
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
<b>Leasing operacyjny</b>							
Leasing transponderów satelitarnych.....	7.542	38.491	38.491	38.146	18.634	13.825	155.129
Leasing innych urządzeń technicznych .....	3.211	12.843	12.843	12.843	12.843	-	54.583
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego.....	4.638	11.849	8.960	3.900	3.900	2.600	35.847
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	19.668	59.863	89.539	48.051	10.598	801	228.520
<b>Łączne zobowiązania pieniężne</b>	<b>35.059</b>	<b>123.046</b>	<b>149.833</b>	<b>102.940</b>	<b>45.975</b>	<b>17.226</b>	<b>474.079</b>

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 -0,3% we wrześniu 2014 r. w porównaniu do 1,0% we wrześniu 2013 r. 0,3% w czerwcu 2014 r. , 0,7% w marcu 2014 r. 0,7% w grudniu 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2014 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj rejestracji	30 września 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
<b>Jednostki zależne</b>			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
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 Holdings S.à r.l.	Luxembourg	100	-
Veedo Sp. z o.o.	Polska	100	-
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
ITI Neovision Group <sup>(2)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding <sup>(3)</sup>	Polska	25	25

(1), 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)

(2) W skład Grupy Onet Holding Sp. z o.o. wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetM Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o., GoBrands Sp. z o.o., Skąpiec.pl Sp. z o.o., Opineo 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.

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

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

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 6 listopada 2014 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group <sup>(1)</sup>	183.127.356	52,36%	183.127.356	52,36%
ITI Holdings S.A. Luxembourg <sup>(1)</sup>	5.326.426	1,52%	5.326.426	1,52%
Polish Television Holding B.V. <sup>(2) (3)</sup>	177.800.930	50,84%	177.800.930	50,84%
ING OFE. <sup>(4)</sup>	26.687.221	7,63%	26.687.221	7,63%
Aviva OFE <sup>(4)</sup>	25.000.000	7,15%	25.000.000	7,15%
OFE PZU "Złota Jesień" <sup>(4)</sup>	21.700.000	6,20%	21.700.000	6,20%
Pozostali akcjonariusze	93.219.028	26,65%	93.219.028	26,65%
<b>SUMA:</b>	<b>349.733.605</b>	<b>100,00%</b>	<b>349.733.605</b>	<b>100,00%</b>

(1) Na dzień 30 września 2014, 52,36% 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+ (obecnie ITI Neovision Group) posiada pośrednio 49% kapitału. Grupa ITI posiada 1,52% 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 11 kwietnia 2014 r.

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

### 5.1 ZARZĄD TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia prawa do nabycia akcji TVN S.A. (opcje) (nie w tysiącach), przyznane członkom Zarządu w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w grudniu 2005 r. i w lipcu 2006 r., na dzień publikacji raportu tj. 6 listopada 2014 r.

Imię i nazwisko	Liczba opcji przyznanych na dzień 6 listopada 2014 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających na dzień 6 listopada 2014 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających w posiadaniu na dzień 6 listopada 2014 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
John Driscoll	-	-	-
Piotr Korycki	187.945	187.945	-
Maciej Maciejowski	78.570	78.570	33.520
Edward Miszczak	526.290	526.290	148.735
Adam Pieczyński	314.115	314.115	-
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. 6 listopada 2014 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 27 sierpnia 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 27 sierpnia 2014 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 6 listopada 2014 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Piotr Korycki	-	-	-	-
Maciej Maciejowski	-	5.000	5.000	-
Edward Miszczak	119.134	-	21.796	97.338
Adam Pieczyński	11.965	-	11.965	-
Piotr Tyborowicz	22.621	-	-	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. 6 listopada 2014 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. 27 sierpnia 2014 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 27 sierpnia 2014 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 6 listopada 2014 r.
Wojciech Kostrzewa	120.000	-	-	120.000
Bertrand Meheut	-	-	-	-
Arnold Bahlmann	-	-	-	-
Rodolphe Belmer	-	-	-	-
Michał Broniatowski	-	-	-	--
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Sophie Guieysse	-	-	-	-
Wiesław Rozłucki	-	-	-	-
Bruno Valsangiacomo	1.603.430	-	-	1.603.430
Piotr Walter	-	-	-	-
Aldona Wejchert	591.634	-	-	591.634
<b>Suma:</b>	<b>2.315.064</b>	-	-	<b>2.315.064</b>

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

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

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

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 260.969 zł na dzień 30 września 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% Senior Notes zostały poręczone przez TVN, TVN Online Investments Holding, Mango Media i TVN Media, a związane z Obligacjami 7,375% Senior Notes zostały poręczone przez TVN, TVN Online Investments Holding i TVN Media.

## CZĘŚĆ III

---

### SPRAWOZDANIA FINANSOWE

#### **Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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

#### **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 5 listopada 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, 5 listopada 2014 r.

**TVN S.A.**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech  
i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.**

## **TVN S.A.**

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

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

		Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
	<b>Nota</b>				
Przychody ze sprzedaży	4	962.849	971.846	282.286	267.092
Koszty własne sprzedaży	5	(646.355)	(642.930)	(193.596)	(185.844)
Koszty sprzedaży	5	(40.530)	(34.358)	(17.025)	(14.510)
Koszty ogólnego zarządu	5	(91.206)	(88.285)	(28.935)	(27.145)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto		(2.649)	6.330	(2.093)	(890)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	7	120.849	94.770	118.884	85.838
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>302.958</b>	<b>307.373</b>	<b>159.521</b>	<b>124.541</b>
Przychody z tytułu odsetek	6	13.632	20.056	4.048	8.174
Koszty finansowe	6	(184.822)	(517.838)	(55.891)	(321.383)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	6	(19.813)	(74.620)	(10.756)	63.423
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>111.955</b>	<b>(265.029)</b>	<b>96.922</b>	<b>(125.245)</b>
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	14	4.226	31.093	2.135	4.462
<b>Zysk/ (strata) netto</b>		<b>116.181</b>	<b>(233.936)</b>	<b>99.057</b>	<b>(120.783)</b>
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)</b>					
- podstawowy		0,34	(0,68)	0,29	(0,35)
- rozwodniony		0,33	(0,68)	0,29	(0,35)

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)**

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
	Nota				
<b>Zysk/ (strata) netto</b>		<b>116.181</b>	<b>(233.936)</b>	<b>99.057</b>	<b>(120.783)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>					
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”		1.200	1.398	(69)	4.369
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		(379)	(329)	(509)	998
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	14	(156)	(203)	110	(1.020)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		665	866	(468)	4.347
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem</b>		<b>116.846</b>	<b>(233.070)</b>	<b>98.589</b>	<b>(116.436)</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego



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

		Na dzień 30 września 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
	<b>Nota</b>		
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		360.856	386.850
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		49.429	51.919
Długoterminowe aktywa programowe		142.341	155.124
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	<b>7</b>	4.221.227	4.227.358
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	<b>16 (v)</b>	76.671	68.343
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>14</b>	275.786	277.399
Pozostałe aktywa trwałe		1.270	1.064
		<b>5.271.707</b>	<b>5.312.184</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		244.158	244.250
Należności z tytułu dostaw i usług		178.874	152.742
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	<b>16 (v)</b>	1.366	5.090
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	<b>8</b>	33.939	42.435
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		2.295	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		26.822	37.479
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		863	1.942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		56.807	99.177
		<b>545.124</b>	<b>583.115</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>5.816.831</b>	<b>5.895.299</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	<b>9</b>	69.994	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		802.836	726.853
Akcje własne		(100.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		32.552	70.654
Skumulowany zysk		2.188.969	2.072.788
		<b>3.017.652</b>	<b>2.962.895</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki od jednostek powiązanych	<b>11,16 (iii)</b>	2.251.554	2.421.008
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego	<b>11</b>	62.098	77.079
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		13.584	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		10.229	14.516
		<b>2.337.465</b>	<b>2.516.895</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		126.482	131.469
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		284	1.445
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego	<b>11</b>	20.878	20.736
Odsetki naliczone od pożyczek	<b>11,16 (iii)</b>	174.908	50.963
Zobowiązania z tytułu cash pooling	<b>16 (vii)</b>	36.729	75.149
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	<b>12</b>	102.433	135.747
		<b>461.714</b>	<b>415.509</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.799.179</b>	<b>2.932.404</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>5.816.831</b>	<b>5.895.299</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	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
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>346.494.150</b>	<b>69.299</b>	<b>726.853</b>	-	<b>23.301</b>	<b>70.898</b>	<b>(244)</b>	<b>2.072.788</b>	<b>2.962.895</b>
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	665	116.181	116.846
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	3.475.422	695	76.343	-	-	(38.767)	-	-	38.271
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(168)	-	-	-	-	-	(168)
Nabycie akcji własnych <sup>(3)</sup>	-	-	-	(100.000)	-	-	-	-	(100.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(192)	-	-	-	-	-	(192)
<b>Stan na 30 września 2014</b>	<b>349.969.572</b>	<b>69.994</b>	<b>802.836</b>	<b>(100.000)</b>	<b>23.301</b>	<b>32.131</b>	<b>421</b>	<b>2.188.969</b>	<b>3.017.652</b>

(1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. 3.475.422 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 411.457 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3 i E3, zob. Nota 18).

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

(3) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2014 r. obejmuje kwotę 2.187.139 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	-	-	-	-	-	866	(233.936)	(233.070)
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	411.457	83	7.390	-	(3.298)	-	-	4.175
Dywidenda zatwierdzona <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
<b>Stan na 30 września 2013</b>	<b>344.287.878</b>	<b>68.858</b>	<b>680.266</b>	<b>23.301</b>	<b>94.420</b>	<b>866</b>	<b>2.008.086</b>	<b>2.875.797</b>

(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)**

		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013
	Nota		
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13	213.960	208.214
Podatek zwrócony/ (zapłacony)	14	5.683	(4.627)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>219.643</b>	<b>203.587</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki zależnej		7.958	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostki zależnej		-	38.005
Inwestycje w jednostki zależne		(204)	(171.775)
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(35.639)	(51.803)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.143	1.655
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(7.183)	(3.948)
Wpływy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	8	8.778	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	16 (v)	(250)	(15.455)
Splata pożyczki od jednostek powiązanych		51	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		-	(6.245)
Dywidenda otrzymana		119.384	94.770
Odsetki otrzymane		3.230	6.548
<b>Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>97.268</b>	<b>(108.248)</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Dywidenda wypłacona		-	(99.724)
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		38.104	4.175
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		(100.193)	-
Splata Kredytu Hipotecznego		-	(111.071)
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego		-	106.395
Splata Kredytu Gotówkowego	11	(15.739)	-
Cash pooling z TVN Media		(38.420)	171.523
Pożyczka od spółki zależnej		-	1.810.730
Koszt udzielenia pożyczki od spółki zależnej		-	(31.650)
Nabycie obligacji		-	(206.922)
Oplaty bankowe		(3.802)	(3.048)
Splata pożyczki do spółki zależnej	16(iii)	(199.744)	(2.495.739)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	945.210
Odsetki zapłacone		(38.617)	(274.421)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(358.411)</b>	<b>(184.542)</b>
<b>Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(41.500)</b>	<b>(89.203)</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		99.177	163.671
Skutki zmian kursów walutowych		(870)	(2.240)
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>		<b>56.807</b>	<b>72.228</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

## **TVN S.A.**

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

---

#### **1. TVN**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 5 listopada 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 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) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

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

W wyniku reorganizacji powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartością podatkową. Spółka nie rozpoznała związanej z tą różnicą przejściową rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 403.710 (403.710 na dzień 31 grudnia 2013 r.), jako że Spółka ma możliwość kontrolowania momentu, w którym ta różnica przejściowa zostanie odwrócona oraz prawdopodobne jest, że różnica ta nie zostanie odwrócona w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Na dzień 30 września 2014 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 414.267 (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 78.711 (80.947 na dzień 31 grudnia 2013 r.) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 30 września 2014 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

**4. PRZYCHODY**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Przychody z emisji reklam	661.876	665.993	188.250	174.275
Przychody abonamentowe	155.263	159.540	51.456	51.387
Przychody ze sponsoringu	99.051	94.690	27.956	26.780
Przychody ze sprzedaży usług	17.910	21.146	5.315	5.080
Pozostałe przychody	28.749	30.477	9.309	9.570
	<b>962.849</b>	<b>971.846</b>	<b>282.286</b>	<b>267.092</b>

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**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	294.733	281.778	84.211	80.841
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	108.226	98.598	32.634	27.782
Oplaty z tytułu praw autorskich	80.895	80.266	23.896	21.943
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	80.364	79.862	24.776	23.539
Amortyzacja	49.233	56.397	17.465	16.688
Koszty nadawania programów telewizyjnych	34.851	41.701	11.219	12.642
Koszty marketingu i badań	37.521	31.699	16.054	13.484
Koszty sprzedanych usług	20.654	17.891	7.002	5.212
Koszty wynajmu	14.316	19.089	4.815	5.368
Odpisy aktualizujące wartość należności	181	348	82	86
Pozostałe	57.117	57.944	17.402	19.914
	<b>778.091</b>	<b>765.573</b>	<b>239.556</b>	<b>227.499</b>

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. w wysokości 56.492 (za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013: 65.402) oraz 18.690 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (19.374 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.).



**5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)**

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego w wysokości 5.085 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero) oraz 2.195 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero, zob. Nota 17).

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

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>				
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (v))	4.406	2.544	1,485	952
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	846	1.026	214	709
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1.828	4.981	544	3.297
Gwarancje dla jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (viii))	4.890	8.843	1.526	2.851
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	1.662	2.662	279	365
	<b>13.632</b>	<b>20.056</b>	<b>4.048</b>	<b>8.174</b>
<b>Koszty finansowe</b>				
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 16 (iii))	(155.739)	(265.961)	(51.293)	(84.391)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 16(vii))	(7.684)	(7.402)	(1.357)	(1.804)
Koszty odsetek z tytułu od Kredytu Hipotecznego	-	(1.365)	-	-
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 11)	(2.323)	(562)	(733)	(562)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(1.801)	(713)	(457)	(160)
Premia za przedterminową spłatę pożyczki od jednostki powiązanej (zob. Nota 11)	(8.660)	-	-	-
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej (zob. Nota 11)	(3.004)	(59.594)	-	(59.594)
Spisanie wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB	-	(171.484)	-	(171.484)
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (viii))	(1.174)	(602)	(282)	(201)
Opłaty bankowe i inne	(4.437)	(10.155)	(1.769)	(3.187)
	<b>(184.822)</b>	<b>(517.838)</b>	<b>(55.891)</b>	<b>(321.383)</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(17.120)	(95.850)	(8.220)	89.378
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(9.334)	12.972	(8.220)	198.195
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(7.786)	(108.822)	-	(108.817)
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(2.693)	21.230	(2.536)	(25.955)
	<b>(19.813)</b>	<b>(74.620)</b>	<b>(10.756)</b>	<b>63.423</b>

Koszty finansowe i (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej, na które składają się spisanie niezamortyzowanego salda kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w kwocie 59.594, spisanie wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.822, okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej, na które składają się spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 59.594, spisanie wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.817).

**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**

	30 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp.z o.o .	2.393.111	2.393.111
TVN DTH Holdings S.à r.l.	1.556.517	-
ITI Neovision S.A. ("nC+", poprzednio Canal+ Cyfrowy S.A.)	-	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	8.667	8.662
	<b>4.221.227</b>	<b>4.227.358</b>

**Dywidendy i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
Umorzenie udziałów spółki TVN Online Investments Holding	7.958	-
Inwestycja w TVN Online Investments Holding spisana w związku z umorzeniem udziałów	(6.493)	-
Dywidenda od TVN Media	118.808	-
Dywidenda od Tivien	500	1.400
Dywidenda od nC+	-	7.439
Dywidenda od EI- Trade	76	93
	<b>120.849</b>	<b>8.932</b>

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 Holdings S.à r.l.(„TVN DTH Holdings”, poprzednio TVN DTH Holding S.E.C.S.). Aport został wyceniony na kwotę 1.560.000 i został zaksięgowany przez Spółkę według wartości historycznej w kwocie 1.556.318.

W dniu 2 października 2014 r. Spółka wniosła w formie aportu inwestycję w TVN DTH Holdings do TVN Media. Aport został wyceniony na kwotę 1.609.991 i został zaksięgowany przez Spółkę według wartości historycznej w kwocie 1.556.517..

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Kraj rejestracji	30 września 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
<b>Jednostki zależne</b>			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	Holandia	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
TVN DTH Holdings S.à r.l.	Luksemburg	100	-
Veedo Sp.o.o.	Polska	100	-
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Grupa ITI Neovision ("nC+") <sup>(1)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding <sup>(2)</sup>	Polska	25	25

(1) Inwestycja za pośrednictwem spółki TVN DTH Holdings, do dnia 2 czerwca 2014 r. Grupa Canal+ Cyfrowy, w skład Grupy ITI Neovision wchodzi: 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)

(2) Inwestycja za pośrednictwem spółki TVN Online Investments Holding, w skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do dnia 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetM Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o., GoBrands Sp. z o.o., Skapiec.pl Sp. z o.o., Opineo 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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Początek okresu	42.435	-
Nabycie Obligacji	-	206.922
Odsetki naliczone	1.828	5.313
Odsetki otrzymane	(1.477)	(4.783)
Różnice kursowe	310	(213)
Koszty nabycia Obligacji	-	845
Umorzenie Obligacji	(8.778)	(165.890)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(379)	241
<b>Koniec okresu</b>	<b>33.939</b>	<b>42.435</b>

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

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 30 września 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 września 2014 r. wynosiła 349.969.572 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 września 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	177.800.930	50,80%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,52%	-	-
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.842.216	46,25%	160.722.939	46,39%
Akcje własne (zob. Nota 10)	5.000.000	1,43%	-	-
<b>Razem</b>	<b>349.969.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

<sup>(2)</sup> Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

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 września 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	177.800.930	51,54%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,54%	-	-
Cadizin Trading&Investment	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.842.216	46,92%	160.722.939	46,39%
<b>Razem</b>	<b>344.969.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 30 września 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 239.799 akcji zwykłych serii 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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	2.251.554	2.421.008
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	174.510	50.490
Kredyt Gotówkowy	82.975	97.815
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	399	473
	<b>2.509.438</b>	<b>2.569.786</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	(195.786)	(71.699)
<b>Długoterminowa część kredytów i pożyczek</b>	<b>2.313.652</b>	<b>2.498.087</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****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 września 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana przez Spółkę tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 7.933 (7.984 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3.9%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami jest spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu jest dzień 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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

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

**12. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	30 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	30.376	26.783
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	27.209	44.414
Koszty usług związanych z produkcją	10.426	20.703
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.067	4.529
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	456	715
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	135	546
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	29.764	38.057
	<b>102.433</b>	<b>135.747</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.****Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie zysku/ (straty) netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		116.181	(233.936)
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	14	(4.226)	(31.093)
Amortyzacja	5	49.233	56.397
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	108.226	98.598
Płatności za licencje programowe		(56.275)	(105.668)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	181	348
Strata na sprzedaży środków trwałych		332	466
Przychody z tytułu odsetek	6	(13.632)	(20.056)
Koszty finansowe	6	184.822	517.838
Ujemne różnice kursowe, netto	6	19.813	74.620
Oплаты za gwarancje		-	(602)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(9.041)	(9.311)
Dywidenda otrzymana		(120.849)	(94.770)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(26.313)	(80.045)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		9.825	54.997
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(6.714)	1.155
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(37.603)	(20.724)
		<u>(60.805)</u>	<u>(44.617)</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>213.960</u></b>	<b><u>208.214</u></b>

**Transakcje bezgotówkowe**

(Koszty)/ przychody z transakcji barterowych, netto	(400)	1.033
---	-------	-------

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**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5.683	(1.413)	-	-
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1.457)	32.506	2.135	4.462
	<b>4.226</b>	<b>31.093</b>	<b>2.135</b>	<b>4.462</b>

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

<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	11.955	(265.029)	96.922	(125.245)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(21.271)	50.356	(18.415)	23.797
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	4.382	-	(1.301)	-
Wpływ dywidend i pozostałych wpływów netto od jednostek zależnych	22.961	16.593	22.588	16.309
Wpływ utraty wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB	-	(32.582)	-	(32.582)
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(1.846)	(3.274)	(737)	(3.062)
<b>Podatek w okresie</b>	<b>4.226</b>	<b>31.093</b>	<b>2.135</b>	<b>4.462</b>

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

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

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania 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 września 2014 r.

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

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

	30 września 2014	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	18.595	79.917
Wymagalne w 2015 r.	59.863	62.992
Wymagalne w 2016 r.	89.539	46.920
Wymagalne w 2017 r.	48.051	16.978
Wymagalne w 2018 r.	10.598	-
Wymagalne w 2019 r.	801	-
	<b>227.447</b>	<b>206.807</b>

**(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 września 2014 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2014 r.	742	3.595	4.337
Wymagalne w 2015 r.	41	10.931	10.972
Wymagalne w 2016 r.	21	8.267	8.288
Wymagalne w 2017 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2018 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2019 r.	-	2.600	2.600
	<b>804</b>	<b>33.193</b>	<b>33.997</b>

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2014 r.	371	10.853	11.224
Wymagalne w 2015 r.	-	6.943	6.943
Wymagalne w 2016 r.	-	4.297	4.297
	<b>371</b>	<b>22.093</b>	<b>22.464</b>

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.

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.)**

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

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

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

	<b>30 września 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Wymagalne w 2014 r.	5.947	29.243
Wymagalne w 2015 r.	32.110	32.036
Wymagalne w 2016 r.	32.110	31.892
Wymagalne w 2017 r.	31.765	31.550
Wymagalne w 2018 r.	12.252	14.796
	<b>114.184</b>	<b>139.517</b>

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.843 (12.805 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

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

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
TVN Media	785.402	783.261	224.755	208.204
nC+	42.930	58.024	13.930	16.259
Stavka	8.693	7.127	2.652	1.927
Grupa ITI	1.765	4.425	580	717
Mango Media	1.166	866	457	257
Onet	140	1.070	25	73
El-Trade	92	92	31	31
Tivien	38	35	8	11
Poland Media Properties	35	-	11	-
Veedo	14	-	14	-
	<b>840.275</b>	<b>854.900</b>	<b>242.463</b>	<b>227.479</b>

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:**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
TVN Media	80.277	75.274	28.177	25.344
Grupa ITI	20.954	20.051	4.869	4.708
Tivien	8.781	8.546	3.028	2.920
Onet	2.358	2.316	732	766
nC+	1.037	1.367	303	462
EI-Trade	247	255	83	81
Stavka	112	36	42	19
NTL Radomsko	3	1.047	1	350
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.615	-	-
	<b>113.769</b>	<b>110.507</b>	<b>37.235</b>	<b>34.650</b>

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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczka od TVN Finance Corporation III AB	573.616	710.099
Pożyczka od TVN Media	1.677.938	1.710.908
Naliczone odsetki	174.510	50.490
	<b>2.426.064</b>	<b>2.471.497</b>

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.

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.)**

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 dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>		
TVN Media	144.657	112.467
nC+	7.212	9.896
Stavka	4.495	1.776
Grupa ITI	570	1.521
Mango Media	259	157
NTL-Radomsko	78	-
Onet	47	49
Veedo	18	-
EI-Trade	13	13
Tivien	4	4
	<b>157.353</b>	<b>125.883</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>		
TVN Media	17.088	23.479
Grupa ITI	17.655	13.456
nC+	2.736	2.034
Tivien	1.064	744
Onet	525	580
EI-Trade	34	43
Stavka	1	7
Mango Media	-	30
	<b>39.103</b>	<b>40.373</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	30 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Stavka	61.811	58.258
Mango Media	15.863	15.024
NTL-Radomsko	363	100
TVN Online Investments Holding	-	51
	<u>78.037</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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash pooling z TVN Media w kwocie 6.327 (7.402 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.) i 1.357 w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 1.804). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 36.729 (75.149 na 31 grudnia 2013 r.).

**(viii) Pozostałe**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
<b>Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych</b>		
TVN Finance Corporation III AB i TVN Finance Corporation II AB	4.524	5.987
nC+	258	2.680
TVN Media	108	176
	<u>4.890</u>	<u>8.843</u>

Spółka jest gwarantem Obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation III AB (zob. Nota 16 (iii)), w trakcie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły.

Na dzień 30 września 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.)**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
<b>Koszty z tytułu gwarancji od jednostek powiązanych</b>		
TVN Media	919	-
ITI Holdings	182	602
Gwaranci Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego	73	-
	<u>1.174</u>	<u>602</u>

Na dzień 30 września 2014 r. TVN Media wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 350.969 za zobowiązania Spółki (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 599.200).

Na dzień 30 września 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 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 5.085 (zero za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.) za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2014 r. w kwocie 2.195 (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero, zob. Nota 5).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego



**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 września 2014 r. zostało wycenione na zero (na dzień 31 grudnia 2013 r.: zero).

Jak ujawniono w Nocie 20 Grupa ITI i Grupa Canal+ wspólnie zdecydowały się rozważyć możliwość zbycia ich pakietu udziałów w Spółce. Ta informacja zwiększa prawdopodobieństwo, że dojdzie do zmiany kontroli nad Spółką, co skutkowałoby przyspieszeniem płatności premii związanych z Planem. W szczególności w przypadku zmiany kontroli nad Spółką premia zależna od wyników i premia transakcyjna zostałyby wycenione za okres do końca kwartału, w którym transakcja zostałaby zakończona. Premie te zostałyby wypłacone w ciągu około 40 dni roboczych po opublikowaniu sprawozdań finansowych za ten kwartał. W przypadku premii retencyjnej okres ciągłego zatrudnienia zostałby skrócony do 18 miesięcy po dacie zakończenia transakcji a płatność całej premii retencyjnej zostałaby wykonana w ciągu około 10 dni roboczych po zakończeniu tego okresu. W tym momencie Zarząd nie jest w stanie dokładnie oszacować wartości jakichkolwiek zobowiązań wynikających z przyspieszenia płatności premii związanych z Planem.

**18. PROGRAM PRYZDZIAŁU 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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	11,00 PLN	<b>6.508.873</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>
Wykonane	11,01 PLN	(3.475.422)	10,15 PLN	(411.457)
<b>Na dzień 30 września</b>	10,98 PLN	<b>3.033.451</b>	10,91 PLN	<b>8.715.145</b>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**TVN S.A.**

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

---

**18. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)**

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

<b>Seria</b>	<b>Liczba opcji</b>	<b>Cena wykonania opcji</b>	<b>Okres nabywania uprawnień</b>
C1	72.470	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
C2	278.145	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
C3	701.760	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	32.590	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	41.590	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	335.418	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	1.571.478	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	<hr/> <b>3.033.451</b> <hr/>		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2014 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 340.759 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C1, C2, C3, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 340.759 (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 września 2014 r. i na 30 września 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 102.482 (strata 102.678 na dzień 30 września 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(100.415)	(104.514)
Kredyt Gotówkowy	(3.398)	(4.290)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(424)	(374)
Pozostałe	(1.059)	(2.511)
Aktywa:		
Należność z tytułu umorzenia Obligacji	-	6.682
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.375	1.769
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.404	535
Należności z tytułu dostaw i usług	35	25
	<b>(102.482)</b>	<b>(102.678)</b>

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 września 2014 r. i na 30 września 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 2.412 (strata 1.135 na dzień 30 września 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 września 2014 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 33.939 (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 września 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 września 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 52 niższy/ wyższy (na dzień 31 grudnia 2013 r. strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa).

Na dzień 30 września 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 (81% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności od pozostałych klientów	12%	18%
Należności od jednostek powiązanych	88%	82%
- TVN Media Sp. z o.o.	81%	74%
- nC+	4%	6%
- pozostałe jednostki powiązane	3%	2%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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 września 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 września 2014 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w łącznej kwocie 56.807 (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
<b>30 września 2014 r.</b>			
Pożyczki od jednostek zależnych	202.046	202.046	4.671.463
Kredyt Gotówkowy	23.233	22.588	42.687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	126.482	13.584	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	36.729	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	71.922	1.969	10.228
Gwarancje	97.933	-	-
	<b>558.345</b>	<b>240.187</b>	<b>4.724.378</b>
<b>31 grudnia 2013 r.</b>			
Pożyczki od jednostek zależnych	210.854	210.854	5.008.440
Kredyt Gotówkowy	23.574	22.925	59.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.469	4.292	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	75.149	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	108.418	6.112	11.706
Gwarancje**	313.086	-	-
	<b>862.550</b>	<b>244.183</b>	<b>5.079.318</b>

\* Wszystkie posiadane przez Spółkę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 99.019 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 100.850 (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



**TVN S.A.**

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

---

## **20. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+, które łącznie kontrolują 51% Spółki, ogłosiły zamiar przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży ich łącznego pakietu udziałów w Spółce. W związku z tą informacją Spółka zaangażowała doradców prawnych i finansowych, którzy będą wspierać Spółkę w tym procesie. Spółka zgodziła się także na zorganizowanie, przeprowadzenie i sfinansowanie różnych procesów due diligence w ciągu najbliższych kilku miesięcy.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 5 listopada 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, 5 listopada 2014 r.

**Grupa TVN**

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

## Grupa TVN

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

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

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	5	1.112.824	1.078.507	328.491	306.665
Koszty własne sprzedaży	6	(636.796)	(626.427)	(194.438)	(183.653)
Koszty sprzedaży	6	(79.352)	(71.392)	(31.777)	(26.097)
Koszty ogólnego zarządu	6	(106.460)	(98.272)	(34.012)	(30.497)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	15	30.155	(1.947)	6.115	(1.235)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		<u>(4.515)</u>	<u>(1.758)</u>	<u>(2.749)</u>	<u>(332)</u>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>315.856</b>	<b>278.711</b>	<b>71.630</b>	<b>64.851</b>
Przychody z tytułu odsetek	7	7.668	11.876	2.436	3.558
Koszty finansowe	7	(162.253)	(496.171)	(49.812)	(305.392)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	7	<u>(20.466)</u>	<u>(74.241)</u>	<u>(10.549)</u>	<u>62.823</u>
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>140.805</b>	<b>(279.825)</b>	<b>13.705</b>	<b>(174.160)</b>
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	13	<u>(1.995)</u>	<u>30.398</u>	<u>1.588</u>	<u>2.780</u>
<b>Zysk/ (strata) netto</b>		<b><u>138.810</u></b>	<b><u>(249.427)</u></b>	<b><u>15.293</u></b>	<b><u>(171.380)</u></b>
<b>Zysk/ (strata) przypadający na:</b>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		143.410	(243.539)	17.197	(169.813)
Niekontrolujące udziały		<u>(4.600)</u>	<u>(5.888)</u>	<u>(1.904)</u>	<u>(1.567)</u>
		<b><u>138.810</u></b>	<b><u>(249.427)</u></b>	<b><u>15.293</u></b>	<b><u>(171.380)</u></b>
<b>Zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)</b>					
- podstawowy		<u>0,41</u>	<u>(0,71)</u>	<u>0,05</u>	<u>(0,49)</u>
- rozwodniony		<u>0,41</u>	<u>(0,71)</u>	<u>0,05</u>	<u>(0,49)</u>

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

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

Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>138.810</b>	<b>(249.427)</b>	<b>15.293</b>	<b>(171.380)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”	1.256	1.398	(70)	4.369
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	13 (228)	(266)	13	(831)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	15 3.467	484	2.053	(3.977)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	4.495	1.616	1.996	(439)
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem</b>	<b>143.305</b>	<b>(247.811)</b>	<b>17.289</b>	<b>(171.819)</b>
<b>Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	147.905	(241.923)	19.193	(170.252)
Niekontrolujące udziały	(4.600)	(5.888)	(1.904)	(1.567)
	<b>143.305</b>	<b>(247.811)</b>	<b>17.289</b>	<b>(171.819)</b>

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

	Nota	Na dzień 30 września 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		367.475	393.047
Wartość firmy		144.127	144.127
Marka		30.612	30.612
Inne wartości niematerialne		65.731	67.128
Długoterminowe aktywa programowe		142.341	155.124
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	15	1.756.137	1.730.492
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	311.300	319.130
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		1.375	1.122
		<b>2.819.098</b>	<b>2.840.782</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Krótkoterminowe aktywa programowe		247.087	244.942
Należności z tytułu dostaw i usług		327.737	341.872
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		92.580	73.179
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3.810	-
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		2.295	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		418.860	398.484
		<b>1.092.369</b>	<b>1.058.477</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>3.911.467</b>	<b>3.899.259</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał zakładowy	8	69.994	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		802.836	726.853
Akcje własne	9	(100.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(515.574)	(481.302)
Skumulowany zysk		788.056	644.646
		<b>1.068.613</b>	<b>982.797</b>
Niekontrolujące udziały		(30.108)	(25.508)
		<b>1.038.505</b>	<b>957.289</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	10	2.360.551	2.488.601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	5.824	5.822
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		13.584	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		16.643	21.426
		<b>2.396.602</b>	<b>2.520.141</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		119.550	133.224
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	10	76.228	33.443
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		284	1.510
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	1.626
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	11	280.298	252.026
		<b>476.360</b>	<b>421.829</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.872.962</b>	<b>2.941.970</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>3.911.467</b>	<b>3.899.259</b>

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał Zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>346.494.150</b>	<b>69.299</b>	<b>726.853</b>	-	<b>23.301</b>	<b>(481.302)</b>	<b>644.646</b>	<b>982.797</b>	<b>(25.508)</b>	<b>957.289</b>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	4.495	143.410	147.905	(4.600)	143.305
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	3.475.422	695	76.343	-	-	(38.767)	-	38.271	-	38.271
Koszt emisji akcji <sup>(2)</sup>	-	-	(167)	-	-	-	-	(167)	-	(167)
Nabycie akcji własnych <sup>(3)</sup>	-	-	-	(100.000)	-	-	-	(100.000)	-	(100.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(193)	-	-	-	-	(193)	-	(193)
<b>Stan na 30 września 2014 r.</b>	<b>349.969.572</b>	<b>69.994</b>	<b>802.836</b>	<b>(100.000)</b>	<b>23.301</b>	<b>(515.574)</b>	<b>788.056</b>	<b>1.068.613</b>	<b>(30.108)</b>	<b>1.038.505</b>

(\*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>72.343</b>	<b>(2.497)</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(481.302)</b>
Emisja akcji	(38.767)	-	-	(38.767)
Uznanie w okresie	-	1.256	-	1.256
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(228)	-	(228)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	3.467	-	3.467
<b>Stan na 30 września 2014 r.</b>	<b>33.576</b>	<b>1.998</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(515.574)</b>

(1) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. 3.475.422 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 411.457 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3 i E3, zob. Nota 19).

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

(3) W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

Skumulowany zysk na dzień 30 września 2014 r. obejmuje kwotę 2.187.139 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
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>343.876.421</b>	<b>68.775</b>	<b>672.876</b>	<b>23.301</b>	<b>(451.985)</b>	<b>1.062.490</b>	<b>1.375.457</b>	<b>(16.390)</b>	<b>1.359.067</b>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	1.616	(243.539)	(241.923)	(5.888)	(247.811)
Emisja akcji <sup>(1)</sup>	411.457	83	7.390	-	(3.298)	-	4.175	-	4.175
Dywidenda zatwierdzona <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
<b>Stan na 30 września 2013 r.</b>	<b>344.287.878</b>	<b>68.858</b>	<b>680.266</b>	<b>23.301</b>	<b>(453.667)</b>	<b>598.870</b>	<b>917.628</b>	<b>(22.278)</b>	<b>895.350</b>

(\*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>99.163</b>	-	<b>(551.148)</b>	<b>(451.985)</b>
Emisja akcji	(3.298)	-	-	(3.298)
Uznanie w okresie	-	1.398	-	1.398
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(266)	-	(266)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	484	-	484
<b>Stan na 30 września 2013 r.</b>	<b>95.865</b>	<b>1.616</b>	<b>(551.148)</b>	<b>(453.667)</b>

(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)**

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
<b>Działalność operacyjna</b>			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12	382.437	413.320
Podatek zapłacony, netto		(879)	(6.348)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>381.558</b>	<b>406.972</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki stowarzyszonej	15	8.133	-
Dywidenda otrzymana od jednostki stowarzyszonej, po potrąceniu podatku		-	6.026
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		-	38.005
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(38.840)	(51.891)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.387	1.066
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(13.905)	(5.312)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		-	43.755
Odsetki otrzymane		7.068	8.482
<b>(Wpływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(36.157)</b>	<b>40.131</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	8	38.104	4.175
Dywidenda wypłacona		-	(99.724)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	9	(100.193)	-
Nabycie i spłata Obligacji	10	(147.888)	(206.922)
Spłata pozostałych Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.		-	(2.486.847)
Należność z tytułu umorzenia nabytych wcześniej Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.		-	(164.987)
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	10	-	1.810.730
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	10	-	(23.384)
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	10	-	106.395
Spłata Kredytu Gotówkowego	10	(15.739)	-
Spłata Kredytu Hipotecznego		-	(111.071)
Oplaty bankowe		(5.521)	(7.692)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		503	567
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	945.210
Odsetki zapłacone		(93.741)	(271.958)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(324.475)</b>	<b>(505.508)</b>
<b>Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>20.926</b>	<b>(58.405)</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		398.484	308.564
Skutki zmian kursów walutowych		(550)	(1.774)
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu</b>		<b>418.860</b>	<b>248.385</b>

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 5 listopada 2014 r.

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

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

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

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

**2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

**2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 15.017 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r. oraz 3.256 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 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 września 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 września 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 września 2014 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 169.671 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 190.307) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 30 września 2014 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 414.267 (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 78.711 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 80.947) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Grupa uznała, że na dzień 30 września 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:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
<b>EBITDA</b>	<b>368.527</b>	<b>337.978</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(42.763)	(48.292)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(9.908)	(10.975)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>315.856</b>	<b>278.711</b>
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	7.668	11.876
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(162.253)	(496.171)
Ujemne różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	(20.466)	(74.241)
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>140.805</b>	<b>(279.825)</b>

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.085.602	27.222	-	1.112.824
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3.193	-	(3.193)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.088.795</b>	<b>27.222</b>	<b>(3.193)</b>	<b>1.112.824</b>
<b>EBITDA</b>	<b>342.809</b>	<b>(3.890)</b>	<b>29.608</b>	<b>368.527</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(42.563)	(203)	3	(42.763)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(9.869)	(39)	-	(9.908)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>290.377</b>	<b>(4.132)</b>	<b>29.611</b>	<b>315.856</b>
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	27.124	276	(5)	27.395
<b>Na dzień 30 września 2014 r.</b>				
<b>Aktywa segmentu, w tym:</b>	<b>1.804.867</b>	<b>37.416</b>	<b>2.069.184</b>	<b>3.911.467</b>
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.756.137	1.756.137

\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (30.155) i inne koszty

\*\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.756.137), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (311.300) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (1.747)

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.)**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.055.094	23.413	-	1.078.507
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2.872	45	(2.917)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.057.966</b>	<b>23.458</b>	<b>(2.917)</b>	<b>1.078.507</b>
<b>EBITDA</b>	<b>344.310</b>	<b>(3.385)</b>	<b>(2.947)</b> *	<b>337.978</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(48.155)	(137)	-	(48.292)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(10.949)	(26)	-	(10.975)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>285.206</b>	<b>(3.548)</b>	<b>(2.947)</b>	<b>278.711</b>
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	30.404	505	-	30.909
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>				
<b>Aktywa segmentu, w tym:</b>	<b>1.805.327</b>	<b>40.595</b>	<b>2.053.337</b> **	<b>3.899.259</b>
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	1.730.492	1.730.492

\* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych (1.947) 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**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Przychody z emisji reklam	761.003	751.563	216.527	205.777
Przychody abonamentowe	155.477	159.982	51.527	51.534
Przychody ze sponsoringu	110.384	106.143	31.346	29.691
Przychody ze sprzedaży towarów	23.064	19.403	8.889	6.534
Pozostałe przychody	62.896	41.416	20.202	13.129
	<b>1.112.824</b>	<b>1.078.507</b>	<b>328.491</b>	<b>306.665</b>

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

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

**6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	307.933	289.893	88.198	82.996
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	123.961	116.061	39.164	34.489
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	108.226	98.596	32.634	27.782
Amortyzacja	52.671	59.267	18.609	17.715
Koszty nadawania programów telewizyjnych	45.188	50.164	15.081	15.823
Koszty marketingu i badań	35.511	30.150	17.609	13.311
Opłaty z tytułu praw autorskich	35.482	34.964	10.683	9.538
Koszty sprzedanych towarów i usług	25.489	22.143	10.904	7.833
Koszty wynajmu	17.264	22.262	5.809	6.388
Odpisy aktualizujące wartość należności	(1.105)	1.729	(317)	254
Pozostałe	71.988	70.862	21.853	24.118
	<b>822.608</b>	<b>796.091</b>	<b>260.227</b>	<b>240.247</b>

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)**

**6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)**

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 65.538 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 72.950) oraz 21.847 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 21.866).

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego w wysokości 5.085 za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero) oraz 2.195 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero, zob. Nota 18).

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

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>				
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	846	1.026	214	709
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (v))	258	2.680	-	864
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	6.564	8.170	2.222	1.985
	<b>7.668</b>	<b>11.876</b>	<b>2.436</b>	<b>3.558</b>

**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 (CD.)**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
<b>Koszty finansowe</b>				
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 10)	(138.991)	(262.017)	(45.589)	(95.296)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 10)	(2.469)	(609)	(783)	(609)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Hipotecznego	-	(1.365)	-	-
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	(2.005)	(713)	(457)	(160)
Premia za przedterminową spłatę Obligacji i inne koszty związane ze spłatą Obligacji (zob. Nota 10)	(8.251)	(160.356)	-	(149.356)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 10)	(2.834)	(60.882)	-	(56.640)
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (v))	(203)	(602)	(82)	(201)
Oplaty bankowe i inne	(7.500)	(9.627)	(2.901)	(3.130)
	<b>(162.253)</b>	<b>(496.171)</b>	<b>(49.812)</b>	<b>(305.392)</b>
<b>Ujemne różnice kursowe, netto</b>				
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji, w tym:	(18.655)	(96.832)	(8.211)	83.935
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji	(9.880)	11.990	(8.211)	192.756
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	(8.775)	(108.822)	-	(108.821)
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(1.811)	22.591	(2.338)	(21.112)
	<b>(20.466)</b>	<b>(74.241)</b>	<b>(10.549)</b>	<b>62.823</b>

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)**

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

Koszty finansowe i ujemne różnice kursowe, netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: premia za przedterminową spłatę i inne koszty związane z tą spłatą w łącznej kwocie 160.356, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 60.882 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.821) oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: premia za przedterminową spłatę i inne koszty związane z tą spłatą w łącznej kwocie 149.356, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 56.640 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 108.821.

**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 września 2014 r. wynosiła 349.969.572 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 września 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. <sup>(1) (2)</sup>	177.800.930	50,80%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,52%	-	-
Cadizin Trading&Investment <sup>(1)</sup>	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.842.216	46,25%	160.722.939	46,39%
Akcje własne (zob. Nota 9)	5.000.000	1,43%	-	-
<b>Razem</b>	<b>349.969.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup> Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

<sup>(2)</sup> Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

**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) (CD.)**

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

Akcjonariusz	30 września 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	177.800.930	51,54%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,54%	-	-
Cadizin Trading&Investment	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	161.842.216	46,92%	160.722.939	46,39%
<b>Razem</b>	<b>344.969.572</b>	<b>100,00%</b>	<b>346.494.150</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 30 września 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 239.799 akcji zwykłych serii 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).

**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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Obligacje	2.298.988	2.412.202
Odsetki naliczone od Obligacji	54.951	12.234
Kredyt Gotówkowy	82.441	97.135
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	399	473
	<b>2.436.779</b>	<b>2.522.044</b>
Minus: część krótkoterminowa obligacji i kredytów	(76.228)	(33.443)
<b>Część długoterminowa obligacji i kredytów</b>	<b>2.360.551</b>	<b>2.488.601</b>

**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.)**

Obligacje

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

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

W dniu 20 marca 2014 r. Grupa wykorzystwała opcję przedterminowej spłaty i umorzyła 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.).

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 powiązanyymi.

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

	30 września 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	2.036.021	487.611	1.925.960	464.400
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	577.239	138.244	728.255	175.602
	<u>2.613.260</u>	<u>625.855</u>	<u>2.654.215</u>	<u>640.002</u>

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

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

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

---

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

Następujące opcje przedterminowej spłaty są wbudowane w Obligacje:

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

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

*Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy*

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

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 30 września 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 7.933 (7.984 na dzień 31 grudnia 2013 r.).



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

---

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

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,9%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami jest spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu jest dzień 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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

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

**11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	<b>30 września 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	79.150	17.015
Koszt świadczeń pracowniczych	36.925	34.006
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	27.990	43.381
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	15.151	11.078
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	14.855	25.332
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.599	5.058
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	101.628	116.156
	<b>280.298</b>	<b>252.026</b>

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

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

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

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		138.810	(249.427)
Obciążenie/ (uznanie) z tytułu podatku dochodowego	13	1.995	(30.398)
Amortyzacja	6	52.671	59.267
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	108.226	98.596
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	(1.105)	1.729
Strata na sprzedaży środków trwałych		258	597
Przychody z tytułu odsetek	7	(7.668)	(11.876)
Koszty finansowe	7	162.253	496.171
Ujemne różnice kursowe, netto	7	20.466	74.241
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych	15	(30.155)	1.947
Oплаты za gwarancje		(242)	(802)
Płaty za licencje programowe		(54.432)	(105.668)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(11.765)	(10.472)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		15.240	21.368
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(21.227)	67.159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(12.854)	(28.491)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		21.966	29.379
		<u>3.125</u>	<u>89.415</u>
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b><u>382.437</u></b>	<b><u>413.320</u></b>
<b>Transakcje bezgotówkowe</b>			
Przychody z transakcji barterowych, netto		1.193	340

**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**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5.609	(7.424)	2.770	2.782
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>(7.604)</u>	<u>37.822</u>	<u>(1.182)</u>	<u>(2)</u>
	<b><u>(1.995)</u></b>	<b><u>30.398</u></b>	<b><u>1.588</u></b>	<b><u>2.780</u></b>

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

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>140.805</b>	<b>(279.825)</b>	<b>13.705</b>	<b>(174.160)</b>
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(26.753)	53.167	(2.604)	33.091
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (ii))	20.636	20.636	6.879	6.879
Wpływ udziału w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	5.729	(370)	1.162	(235)
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	4.382	-	(1.301)	-
Wpływ spłaty Obligacji	-	(34.658)	-	(34.658)
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	<u>(5.989)</u>	<u>(8.377)</u>	<u>(2.548)</u>	<u>(2.297)</u>
<b>(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego</b>	<b><u>(1.995)</u></b>	<b><u>30.398</u></b>	<b><u>1.588</u></b>	<b><u>2.780</u></b>

**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.)**

**Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.</b>
Stan na początek okresu	319.130	259.690
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(7.602)	28.438
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	(228)	(266)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>311.300</b>	<b>287.862</b>

**Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.</b>
Stan na początek okresu	(5.822)	(15.200)
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(2)	9.384
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(5.824)</b>	<b>(5.816)</b>

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd 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 września 2014 r.

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

**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**

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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	19.668	81.497
Wymagalne w 2015 r.	59.863	62.992
Wymagalne w 2016 r.	89.539	46.920
Wymagalne w 2017 r.	48.051	16.978
Wymagalne w 2018 r.	10.598	-
Wymagalne w 2019 r.	801	-
	<b>228.520</b>	<b>208.387</b>

**(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 września 2014 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2014 r.	765	3.873	4.638
Wymagalne w 2015 r.	41	11.808	11.849
Wymagalne w 2016 r.	21	8.939	8.960
Wymagalne w 2017 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2018 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2019 r.	-	2.600	2.600
	<b>827</b>	<b>35.020</b>	<b>35.847</b>

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2014 r.	394	11.811	12.205
Wymagalne w 2015 r.	-	7.813	7.813
Wymagalne w 2016 r.	-	4.652	4.652
	<b>394</b>	<b>24.276</b>	<b>24.670</b>

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

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego odpowiednio na dzień 30 września 2014 r. oraz 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)**

**14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)**

Umowy podpisane z podmiotami niepowiązаныmi 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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	7.542	35.595
Wymagalne w 2015 r.	38.491	38.388
Wymagalne w 2016 r.	38.491	38.244
Wymagalne w 2017 r.	38.146	37.902
Wymagalne w 2018 r.	18.634	21.149
Wymagalne w 2019 r. i później	13.825	13.763
	<u>155.129</u>	<u>185.041</u>

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.843 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 12.805).

**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	26.425	3.730	30.155
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	3.467	-	3.467
Skapitalizowane koszty inwestycji	156	-	156
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów *	-	(8.133)	(8.133)
<b>Stan na 30 września 2014 r.</b>	<u>1.509.977</u>	<u>246.160</u>	<u>1.756.137</u>

\* 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	(7.298)	5.351	(1.947)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	484	-	484
Dywidenda otrzymana	(7.439)	-	(7.439)
<b>Stan na 30 września 2013 r.</b>	<u>1.529.583</u>	<u>327.159</u>	<u>1.856.742</u>

**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.)**

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+.

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;

**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.)**

- 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.

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

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

	Kraj rejestracji	30 września 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
<b>Jednostki zależne</b>			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	Holandia	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	51	51
TVN DTH Holdings S.à r.l.	Luksemburg	100	-
Veedo Sp. z o.o.	Polska	100	-
<b>Wspólne przedsięwzięcia</b>			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Grupa ITI Neovision („nC+”) <sup>(1)</sup>	Polska	32	32
Grupa Onet Holding („Onet”) <sup>(2)</sup>	Polska	25	25

(1) 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)

(2) 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., OnetM Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o., GoBrands Sp. z o.o., Skąpiec.pl Sp. z o.o., Opineo 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:**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
nC+	28.552	49.967	10.963	12.389
Grupa ITI	1.704	6.075	574	1.117
Onet	688	-	104	-
Wydawnictwo Pascal	125	37	-	11
	<b>31.069</b>	<b>56.079</b>	<b>11.641</b>	<b>13.517</b>

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:**

	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesiące zakończonych 30 września 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 30 września 2013 r.
Grupa ITI	21.052	21.320	4.951	5.192
Onet	5.537	2.885	1.461	1.143
nC+	1.038	1.668	304	462
Wydawnictwo Pascal	1	22	-	22
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.615	-	-
	<b>27.628</b>	<b>27.510</b>	<b>6.716</b>	<b>6.819</b>

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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>		
nC+	7.473	10.040
Wydawnictwo Pascal	766	813
Grupa ITI	541	389
Onet	47	1.657
	<b>8.827</b>	<b>12.899</b>

**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 września 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>		
Grupa ITI	17.999	13.819
nC+	4.296	5.956
Onet	788	1.608
Wydawnictwo Pascal	11	41
	<u>23.094</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 września 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. Grupa ujęła przychody finansowe w wysokości 258 dotyczące tych gwarancji (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 2.680, okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 864).

Na dzień 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 203 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 602) oraz 82 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: 201).

**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.

**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 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 5.085 (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero) oraz 2.195 za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: zero, zob. Nota 6).

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia wyniesie 5% nadwyżki wartości Spółki w transakcji nad ustaloną w Planie wartością Spółki, premia ta nie przekroczy kwoty 42.000. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako płatność oparta na akcjach. Na każdy dzień bilansowy 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 września 2014 r. zostało wycenione na zero (na dzień 31 grudnia 2013 r.: zero).

Jak ujawniono w Nocie 21 Grupa ITI i Grupa Canal+ wspólnie zdecydowały się rozważyć możliwość zbycia ich pakietu udziałów w Spółce. Ta informacja zwiększa prawdopodobieństwo, że dojdzie do zmiany kontroli nad Spółką, co skutkowałoby przyspieszeniem płatności premii związanych z Planem. W szczególności w przypadku zmiany kontroli nad Spółką premia zależna od wyników i premia transakcyjna zostałyby wycenione za okres do końca kwartału, w którym transakcja zostałaby zakończona. Premie te zostałyby wypłacone w ciągu około 40 dni roboczych po opublikowaniu sprawozdań finansowych za ten kwartał. W przypadku premii retencyjnej okres ciągłego zatrudnienia zostałyby skrócone do 18 miesięcy po dacie zakończenia transakcji a płatność całej premii retencyjnej zostałyby wykonana w ciągu około 10 dni roboczych po zakończeniu tego okresu. W tym momencie Zarząd nie jest w stanie dokładnie oszacować wartości jakichkolwiek zobowiązań wynikających z przyspieszenia płatności premii związanych z Planem.

**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.

**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.)**

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):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	11,00 PLN	<b>6.508.873</b>	10,88 PLN	<b>9.126.602</b>
Wykonane	11,01 PLN	(3.475.422)	10,15 PLN	(411.457)
<b>Na dzień 30 września</b>	10,98 PLN	<b>3.033.451</b>	10,91 PLN	<b>8.715.145</b>

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	701.760	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E1	32.590	8,66 PLN	uprawnienia nabyte
E2	41.590	9,58 PLN	uprawnienia nabyte
E3	335.418	10,58 PLN	uprawnienia nabyte
E4	1.571.478	11,68 PLN	uprawnienia nabyte
	<b>3.033.451</b>		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 października 2014 r. i datą przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 340.759 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C1, C2, C3, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 340.759 (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 wyliczony za ostatnie dwanaście miesięcy.

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)**

---

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

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.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.
Zadłużenie netto	2.068.418	2.182.161
EBITDA	402.904	372.355
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	13.610	45.711
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	80.000	80.000
Dywidendy i inne wpływy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	8.134	7.439
Skorygowany wskaźnik EBITDA	504.648	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. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

### 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.

##### *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.

**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.)**

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 września 2014 r. i 30 września 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 100.435 (strata w wysokości 101.880 na dzień 30 września 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(97.336)	(102.724)
Kredyt Gotówkowy	(3.398)	(4.290)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(427)	(404)
Pozostałe	(1.059)	(2.511)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.735	1.304
Należności z tytułu dostaw i usług	50	63
Należność z tytułu umorzenia Obligacji	-	6.682
	<b>(100.435)</b>	<b>(101.880)</b>

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 września 2014 r. i 30 września 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 2.384 (strata w wysokości 1.116 na dzień 30 września 2013 r.).

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

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

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są Obligacje i Kredyt Gotówkowy (zob. Nota 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 września 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 52 niższy/ wyższy (na dzień 31 grudnia 2013 r. strata netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłaby o 61 wyższa/ niższa).

**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.)**

Na dzień 30 września 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 (85% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2014 r. oraz 82% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Grupy po otrzymaniu należności od swoich klientów.

Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 16%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 2% łącznych przychodów Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. (okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2013 r.: odpowiednio 15% i 3%). 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 ubezpieczenie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.



**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.)**

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

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>30 września 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Należności od agencji reklamowych	85%	82%
Należności od klientów indywidualnych	13%	14%
Należności od jednostek powiązanych	2%	4%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>30 września 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.*</b>
Agencja A	13%	10%
Agencja B	12%	9%
Agencja C	7%	10%
Agencja D	6%	5%
Agencja E	6%	3%
Suma częściowa	<b>44%</b>	<b>37%</b>
Pozostali klienci	56%	63%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* 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:

<b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>30 września 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.*</b>
Grupa Agencji F	34%	23%
Grupa Agencji G	16%	19%
Grupa Agencji H	15%	12%
Grupa Agencji I	5%	6%
Grupa Agencji J	4%	9%
Suma częściowa	<b>74%</b>	<b>69%</b>
Pozostali klienci	26%	31%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 września 2014 r. oraz 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)**

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

*(iii) Ryzyko utraty płynności*

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające do regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Grupy. Grupa przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, 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 września 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w łącznej kwocie 418.860 (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 niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, łącznie z odsetkami, wyłączając opcje przedterminowej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
<b>30 września 2014 r.</b>			
Obligacje	175.962	175.962	3.053.155
Kredyt Gotówkowy	23.233	22.588	42.687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	119.550	13.584	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	200.232	3.223	17.807
	<b>518.977</b>	<b>215.357</b>	<b>3.113.649</b>
<b>31 grudnia 2013 r.</b>			
Obligacje	185.552	185.552	3.289.134
Kredyt Gotówkowy	23.574	22.925	59.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133.224	4.292	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	163.561	7.307	20.417
Gwarancje **	215.207	-	-
	<b>721.118</b>	<b>220.076</b>	<b>3.368.723</b>

\* Wszystkie posiadane przez Grupę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 99.019 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 100.850 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 142.026 oraz niezdykontowane 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.

**21. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+, które łącznie kontrolują 51% Spółki, ogłosiły zamiar przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży ich łącznego pakietu udziałów w Spółce. W związku z tą informacją Spółka zaangażowała doradców prawnych i finansowych, którzy będą wspierać Spółkę w tym procesie. Spółka zgodziła się także na zorganizowanie, przeprowadzenie i sfinansowanie różnych procesów *due diligence* w ciągu najbliższych kilku miesięcy.