



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

OPUBLIKOWANY 6 LUTEGO 2015 R.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
DO RAPORTU ZA ROK 2014**

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

Rok 2014 był rokiem przemiany i powrotu dynamiki rynkowej. Gospodarka przyspieszyła zgodnie z oczekiwaniami prawie podwajając tempo wzrostu dzięki popytowi krajowemu oraz inwestycjom. Pozycja konsumentów umacnia się wraz ze wzrostem rozporządzalnych dochodów przy spadku inflacji i bezrobocia. Tak korzystne otoczenie makroekonomiczne przełożyło się na długo oczekiwany wzrost budżetów reklamowych oraz odbudowę rynku reklamy telewizyjnej. W ubiegłym roku rynek ten wzrósł o blisko 5% – zgodnie z oczekiwaniami jakie przedstawiłem rok temu.

TVN był dobrze przygotowany by wykorzystać wzrost popytu na reklamę. Po pierwsze, uruchomiliśmy TVN24 Biznes i Świat – kanał informacyjny o tematyce biznesowej i międzynarodowej, który zastąpił TVN CNBC oraz osiągnął znacznie wyższą oglądalność w porównaniu do swojego poprzednika. Po drugie, TVN wprowadził nową politykę cenową eliminującą nadmierne rabaty oraz zapewniającą równe warunki dla reklamodawców dając pełną przejrzystością cen reklam netto uzależnionych od wartości budżetów. Polityka ta jest audytowana przez niezależną, międzynarodową firmę, która potwierdziła pełną zgodność naszej sprzedaży reklamowej z opublikowanymi warunkami. Następnie weszliśmy na rynek z naszą ofertą programową. Propozycje zawarte w ramówce wiosennej i jesiennej naszego głównego kanału TVN zdominowały wyniki oglądalności, wyprzedzając inne znaczące kanały. Jednocześnie nasze portfolio kanałów tematycznych, zarówno ogólnodostępnych jak i kodowanych, osiągnęło wyższą oglądalność rok do roku we wszystkich kategoriach, dzięki wzmocnionej ofercie programowej oraz wyższym zasięgom technicznym.

Poszerzyliśmy naszą ofertę nieliniowych treści wideo. Ich wykorzystanie było o 39% wyższe niż w roku 2013 i przekroczyło 800 milionów odtworzonych materiałów wideo w 2014 roku z dwucyfrowym wzrostem osiągniętym we wszystkich kategoriach: formy długie i krótkie, wiadomości oraz materiały wideo osadzone na stronach podmiotów zewnętrznych. Poczyniliśmy także pierwsze kroki w kierunku oferty abonamentowego wideo na żądanie uruchamiając pierwszą taką usługę od koniec 2014 roku we współpracy z T-Mobile. Jednocześnie kontynuowaliśmy rozbudowę usługi sprzedaży reklamy kanałów zewnętrznych. Premium TV ponownie przyczyniło się do poprawy naszych wyników w efekcie stałego wzrostu reprezentowanego czasu reklamowego oraz wzrost jego cen. Perspektywy Premium TV są coraz lepsze, gdyż wszystkie reprezentowane kanały przedłużają współpracę, a pięć dodatkowych stacji dołączyło do nas z początkiem tego roku.

Podsumowując, osiągnęliśmy wyniki zgodne z oczekiwaniami: wzrost przychodów związanych z reklamą wyniósł 5,1% – na średnim jednocyfrowym poziomie, nasze skonsolidowane przychody były wyższe o 3,6% – osiągając dynamikę wzrostu na niskim jednocyfrowym poziomie, podczas gdy skorygowana EBITDA wyniosła 530 mln złotych – powyżej prognozowanego celu. Takie wskaźniki finansowe potwierdzają imponującą operacyjną siłę naszych przedsięwzięć biznesowych.

W roku 2015 oczekujemy dalszej poprawy naszych osiągnięć. Tempo wzrostu gospodarczego powinno nadal przyspieszać i przewidujemy, że przełoży się to na rynek reklamy telewizyjnej. Wiodąca pozycja na rynku przyniesie nam wzrost przychodów powyżej jego dynamiki, a rentowność ulegnie dalszej poprawie - zgodnie z naszą średnioterminową prognozą.

Z poważaniem,

Markus Tellenbach

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I

PUNKT 1.	INFORMACJE PODSTAWOWE	10
PUNKT 2.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY TVN.....	41
PUNKT 3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU	71
PUNKT 4.	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY.	122
PUNKT 5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	137
PUNKT 6.	INFORMACJE FINANSOWE	141
PUNKT 7.	OFERTA I NOTOWANIA.....	142
PUNKT 8.	INFORMACJE DODATKOWE.....	145
PUNKT 9.	PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI	159

Część II

PUNKT 10.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	160
-----------	---------------------------------	-----

Część III

PUNKT 11.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	170
-----------	------------------------------	-----

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 5 lutego 2015 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 lutego 2015 r.

DEFINICJE

Niniejszy raport roczny został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji 7,875% Senior Notes i Obligacji 7,375% Senior Notes, odpowiednio 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 rocznym 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 to 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 jej 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 B.V., 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., kolejne 26% w grudniu 2011 r., a pozostałe 49% w październiku 2014 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 i posiada 32% jej akcji; „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 i 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 rozrywkowo-filmowy rozpowszechniany drogą naziemną; „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.); „TVN24 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 naszego interaktywnego społeczno-interwencyjnego kanału, który 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), oraz do Spółki, TVN Media, TVN Online Investments Holding B.V. (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes) oraz do TVN, TVN Media, Mango Media, TVN Online Investments Holdings B.V. (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.

STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

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

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

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

DANE BRANŻOWE I RYNKOWE

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiamy informacje i prognozy dotyczące naszej działalności, jak również rynków, które uzyskaliśmy z publikacji, badań branżowych i naszych źródeł wewnętrznych. Dane rynkowe i branżowe dotyczące naszej działalności uzyskaliśmy od dostawców danych branżowych, w tym:

- Nielsen Audience Measurement („NAM”) – niezależne źródło danych o udziałach w rynku i danych branżowych polskiego sektora nadawców telewizyjnych. NAM jest głównym dostawcą danych telemetrycznych i danych o rynku reklamy w Polsce. NAM rejestruje i analizuje preferencje widowni przy pomocy telemetrów, czyli urządzeń elektronicznych podłączonych do odbiorników telewizyjnych, które rejestrują nawyki widzów. NAM monitoruje oglądalność kanałów na podstawie próby, którą uznaje się za reprezentatywną dla całej polskiej widowni telewizyjnej;
- Starlink – polski dom mediowy, który dostarcza dane szacunkowe dotyczące rynku reklamy;
- Główny Urząd Statystyczny („GUS”) - główna agencja rządowa w Polsce zajmująca się zbieraniem i publikacją danych statystycznych dotyczących polskiej gospodarki, ludności i społeczeństwa na poziomie lokalnym i ogólnokrajowym;

- Badanie Megapanel PBI/Gemius, które jest głównym źródłem informacji dotyczących ruchu w Internecie, przeprowadzane przez Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. lub „PBI”;
- Egta - organizacja z siedzibą w Brukseli, zrzeszająca głównych sprzedawców czasu reklamowego na rynku reklamy telewizyjnej i radiowej, którzy oferują przestrzeń reklamową publicznych i prywatnych nadawców w całej Europie.

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

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

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

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

CZĘŚĆ I

PUNKT 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

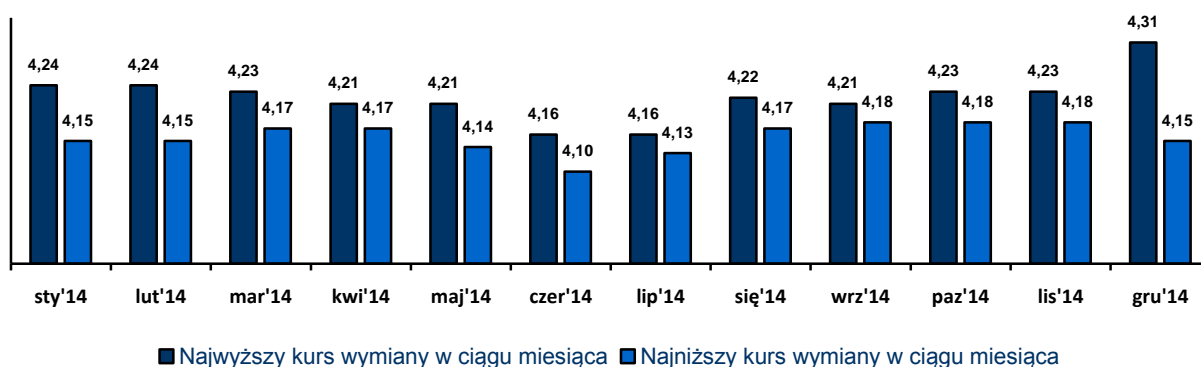
PREZENTACJA POZYCJI WALUTOWYCH I INFORMACJE O KURSACH WYMIANY

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

Poniższe tabele przedstawiają wybrane informacje dotyczące kursu średniego kupna/sprzedaży za podany okres, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego („obowiązujący kurs wymiany NBP”), wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych dla celów sporządzania naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i innych informacji finansowych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu. Prezentacja kursów wymiany nie miała sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w dolarach lub euro, ani że kwoty takie mogły być przeliczone na dolary lub euro, według zaprezentowanego kursu, ani żadnego innego.

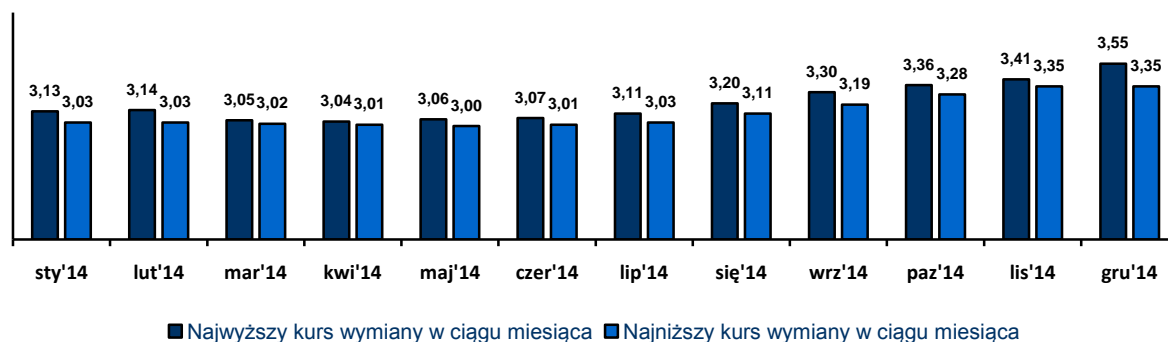
	Rok zakończony 31 grudnia,				
Rok (złoty za 1,00 euro)	2010	2011	2012	2013	2014
Kurs wymiany na koniec okresu	3,96	4,42	4,09	4,15	4,26
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	4,00	4,14	4,17	4,21	4,19
Najwyższy kurs wymiany w okresie	4,18	4,56	4,51	4,34	4,31
Najniższy kurs wymiany w okresie	3,84	3,84	4,05	4,07	4,10

⁽¹⁾ Średni kurs ceny złotego do euro ogłoszony przez NBP ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca w danym okresie.



Rok (złoty za 1,00 dolara)	Rok zakończony 31 grudnia				
	2010	2011	2012	2013	2014
Kurs wymiany na koniec okresu	2,96	3,42	3,10	3,01	3,51
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	3,04	2,97	3,23	3,17	3,18
Najwyższy kurs wymiany w okresie	3,49	3,51	3,58	3,37	3,55
Najniższy kurs wymiany w okresie	2,74	2,65	3,07	3,01	3,00

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



WYBRANE DANE FINANSOWE

W poniższych tabelach przedstawiono nasze wybrane historyczne dane finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014, 2013 r., 2012 r., 2011 r. i 2010 r. Powinny one być odczytywane w powiązaniu z punktem 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”, a także w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (łącznie z notami) zawartym w dalszej części niniejszego raportu rocznego. W tabelach umieściliśmy dane zgodne z MSSF pochodzące ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Nie dokonaliśmy zmian w poprzednio prezentowanych kwotach zysku netto i kapitału własnego.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2623 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2014 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1893 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., 31 października 2014 r., 30 listopada 2014 r. i 31 grudnia 2014 r.).

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

W dniu 18 grudnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Groupe Canal+ dotyczącą połączenia platform 'n' i Cyfra+, cyfrowej platformy należącej do Canal+, skutkującej powstaniem drugiego największego operatora telewizji cyfrowej w Polsce, obsługującego około 2,5 miliona klientów. W dniu 30 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję z Groupe

Canal+. W rezultacie wnieśliśmy nasz 100% udział w platformie 'n' w zamian za 32 % udziałów w połączonym biznesie. Ze względu na fakt, że transakcja została zakończona w dniu 30 listopada 2012 r. zawarliśmy pewne informacje operacyjne pochodzące z tej części naszej działalności za okres pierwszych jedenastu miesięcy 2012 r., w tym okresie te wyniki przedstawione są jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz rachunek zysków i strat dla lat zakończonych 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. został przekształcony z uwzględnieniem wyników ITI Neovision i Grupy Onet.pl w celu ich dostosowania do wymogów prezentacji zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

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

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

Skonsolidowane przepływy pieniężne za lata zakończone 31 grudnia 2012, 2011, 2010 zostały przedstawione łącznie dla działalności kontynuowanej jak i zaniechanej.

Rachunek zysków i strat

(w tysiącach)	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	EUR
Przychody	1.716.702	1.718.163	1.584.263	1.538.499	1.593.804	380.446
Zysk z działalności operacyjnej	538.721	502.603	374.268	297.158	477.337	113.942
Zysk / (strata) brutto	264.189	(137.858)	267.752	(269.766)	197.050	47.036
Zysk/ (strata) brutto z działalności kontynuowanej	209.030	(89.891)	520.077	(206.881)	189.350	45.198
Zysk/ (strata) przypadająca akcjonariuszom TVN S.A.	42.754	(317.365)	486.071	(197.763)	194.745	46.486

Rachunek przepływów pieniężnych

(w tysiącach)	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	504.060	435.232	325.246	596.056	610.461	145.719
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231.081)	48.145	530.114	21.737	(101.171)	(24.150)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(174.391)	(319.429)	(1.207.519)	(527.037)	(636.223)	(151.869)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	98.588	163.948	(352.159)	90.756	(126.933)	(30.299)

Zyski na akcję

(nie w tysiącach)	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.292.193	343.336.965	343.876.421	344.345.683	345.987.750	345.987.750
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	345.511.104	343.336.965	343.884.522	344.909.301	347.056.964	347.056.964
Zysk / (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,60	(0,26)	1,51	(0,57)	0,56	0,13
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	0,13	(0,92)	1,41	(0,57)	0,56	0,13
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	0,12	(0,92)	1,41	(0,57)	0,56	0,13
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję	0,31	0,04	0,10	0,64	-	-

Pozostałe dane

(w tysiącach)	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	EUR
EBITDA*	606.633	565.880	456.037	372.355	548.844	131.011
Marża EBITDA	35,3%	32,9%	28,8%	24,2%	34,4%	34,4%
Marża operacyjna	31,4%	29,3%	23,6%	19,3%	29,9%	29,9%

Bilans

(w tysiącach)	Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	EUR
Aktywa razem	5.191.482	5.111.958	4.966.287	3.899.259	3.814.767	895.002
Aktywa obrotowe	1.559.090	1.357.701	2.020.466	1.058.477	981.879	230.364
Zobowiązania długoterminowe	3.261.207	3.478.473	3.203.936	2.520.141	2.348.667	551.033
Zobowiązania krótkoterminowe	691.590	456.414	403.284	421.829	498.049	116.850
Kapitał własny**	1.238.685	924.029	1.375.457	982.797	968.051	227.119
Kapitał zakładowy	68.471	68.775	68.775	69.299	70.550	16.552
Udziały niekontrolujące	-	(558)	(16.390)	(25.508)	-	-

*EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi i podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/ (stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i

wartości niematerialnych. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę dla wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie naszego zysku operacyjnego do wartości EBITDA dla lat zakończonych 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Rok zakończony 31 grudnia,					
	2010 r. PLN	2011 r. PLN	2012 r. PLN	2013 PLN	2014 PLN	2014 EUR
Zysk z działalności operacyjnej	538.721	502.603	374.268	297.158	477.337	113.942
Amortyzacja i utrata wartości	67.912	63.227	81.769	75.197	71.507	17.069
EBITDA	606.633	565.880	456.037	372.355	548.844	131.011

CZYNNIKI RYZYKA

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

RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

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

Prowadzimy naszą działalność na terenie Polski, gdzie w zasadzie generujemy wszystkie nasze przychody. Polska gospodarka zareagowała negatywnie na osłabienie koniunktury i zawirowania na światowych rynkach finansowych, które występują od kilku lat. Sytuacja ta doprowadziła do zaostrzenia warunków udzielania kredytów, obniżenia poziomu płynności i powszechnego wycofania finansowania inwestycji w krajach Europy Środkowej i Wschodniej sąsiadujących z Polską. Miało to negatywny wpływ na ich wzrost gospodarczy i spowodowało w wielu z nich recesję. W konsekwencji takiego globalnego kryzysu gospodarczego polski PKB wzrósł o 1,6% w 2009 r., o 3,9% w 2010 r., o 4,3% w 2011 r., o 3,9% w 2012 r., 1,6% w 2013 r. i 3,3% w 2014 r., w porównaniu do 6% wzrostu PKB rocznie w latach 2006 i 2007, zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego („GUS”). Niekorzystne tendencje w polskiej gospodarce spowodowały pogorszenie na rynku pracy i wzrost stopy bezrobocia (z 9,5% w grudniu 2008 r. do 11,4% w grudniu 2014 r., według danych GUS). Dodatkowo, nie możemy wykluczyć, że niestabilna ostatnio sytuacja geopolityczna w sąsiadujących krajach mogłaby mieć negatywny wpływ na Polską gospodarkę. Ponadto znaczne wahania kursów walut i ograniczona dostępność finansowania mogą mieć niekorzystny wpływ zarówno na klientów indywidualnych, jak i przedsiębiorstwa, obniżając ich poziom zaufania do gospodarki i ich własnej kondycji finansowej. Dlatego czynniki makroekonomiczne dotyczące Polski mogą mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Nasze wyniki operacyjne zależą w dużym stopniu od wpływów z reklam, a popyt na reklamę zależy od globalnych oraz regionalnych warunków ekonomicznych. Niekorzystne warunki ekonomiczne w regionie w ogóle, a szczególnie spowolnienie w polskiej gospodarce wyraźnie miały negatywny wpływ na polską branżę reklamową. Nawet jeśli polska gospodarka nie odczuła spadków tak dotkliwie jak doświadczyły tego kraje sąsiednie, nasi reklamodawcy, z których wielu to globalne firmy, zredukowali w ostatnich latach swoje globalne lub regionalne budżety reklamowe i jeśli będą nadal to robić lub będą nadal

postrzegać lokalny rynek jako osłabiony, może to mieć negatywny wpływ na zapotrzebowanie na lokalną reklamę. Niższy poziom aktywności gospodarczej naszych reklamodawców w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki operacyjne.

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

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

Większość naszych przychodów pochodzi ze sprzedaży czasu reklamowego i spotów sponsoringowych w kanałach telewizyjnych w Polsce. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., 71,7% naszych całkowitych przychodów pochodziło z reklamy telewizyjnej. Nadawcy telewizyjni konkurują na rynku reklamy z innymi mediami, takimi jak Internet, gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (tj. billboardy, logotypy i reklama na środkach transportu). Jednakże, nie ma pewności, że reklama telewizyjna utrzyma swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również czy w przyszłości nie nastąpią: zmiany przepisów lub postęp technologiczny faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Dalszy wzrost konkurencji ze strony reklamy internetowej (i innych mediów reklamowych) w Polsce oraz rozwój nowych form reklamy mógłby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam, a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

programy telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format, lub unowocześnić swoją technologię (np. do wysokiej rozdzielczości).

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

Nowi uczestnicy mogą być ponadto zainteresowani polskim rynkiem telewizyjnym z kilku powodów, w tym zmian w przepisach. Na przykład niedawne zmiany w Ustawie o Radiofonii i Telewizji umożliwiają większy stopień lokowania produktu w audycjach telewizyjnych i filmach nadawanych w Polsce oraz poszerzają zakres innych dozwolonych działań reklamowych. Zmiany te mogą przyciągnąć dodatkowych nadawców telewizyjnych na polski rynek. Dla przykładu, obecnie regulator polskiego rynku telekomunikacyjnego, Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej, zamierza w 2015 roku uruchomić procedurę umożliwiającą dostęp do częstotliwości od 174 MHz – 230 MHz dla nadawców telewizyjnych, co może skutkować uruchomieniem 4 do 7 nowych kanałów. Wreszcie, rosnąca popularność telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i naziemnej telewizji cyfrowej w Polsce będzie prawdopodobnie skutkować wzrostem fragmentacji polskiej widowni telewizyjnej, co może utrudnić nam przekonanie reklamodawców do zakupu czasu antenowego w naszych kanałach. Częściowo ze względu na fragmentację na polskim rynku telewizyjnym udział w całodobowej oglądalności naszego głównego programu w komercyjnej grupie docelowej zmniejszył się z 16,4% w 2010 r. do 13,0% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. Tendencja ta została zrównoważona przez wzrost oglądalności naszych programów tematycznych z 6,0% do 9,1% w tym samym okresie. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nasze produkty w dużej mierze składają się z treści, na które udzielono nam licencji lub do których nabyliśmy prawa autorskie. Produkty te oferujemy za pośrednictwem różnych mediów, w tym audycji telewizyjnych, interaktywnych usług telewizyjnych i Internetu. Ustalając i chroniąc nasze prawa do tych treści opieramy się na przepisach dotyczących ochrony znaków towarowych, praw autorskich i innych praw własności intelektualnej. Jednak nie możemy mieć pewności, że nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione, bądź, że będą respektowane, ani też, że skutecznie uda nam się odnowić prawa własności intelektualnej do nadawanych treści. Stosowanie

najwyższego poziomu zabezpieczeń i środków zapobiegających piractwu nie daje gwarancji pełnego mu zapobiegania. Osoby trzecie mogą kopiować, naruszać, bądź też w inny sposób czerpać korzyści z naszych praw lub treści, do których mamy licencje, bez naszej zgody bądź bez zgody właścicieli tych praw. Piractwo ma miejsce w wielu częściach świata, w tym w Polsce, a ułatwia je postęp technologiczny i konwersja treści na formę elektroniczną, co pozwala na tworzenie, transmisję i udostępnianie wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii – na taśmach video, płytach DVD, poprzez usługi na żądanie dostępne na dekodernach TV oraz poprzez transmisję bez zezwolenia w bezpłatnych kanałach telewizyjnych lub w Internecie. Ponadto brak przepisów dotyczących kwestii ochrony znaków towarowych i praw autorskich w przestrzeni internetowej stanowi kolejną przeszkodę na drodze ochrony naszych praw własności intelektualnej. Korzystanie z naszych treści w sposób nieupoważniony może wpływać negatywnie na naszą działalność nadwyreżając naszą reputację rynkową, zmniejszając atrakcyjność naszych treści medialnych – w tym licencjonowanych – dla naszych reklamodawców, co z kolei prowadziłoby do obniżenia przychodów z naszych w pełni legalnych produktów.

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

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

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

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

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

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

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

W ramach naszej działalności wykorzystujemy znaczne ilości utworów chronionych prawem autorskim, które zostały opracowane przez nas lub są licencjonowane od osób trzecich. Mimo, iż zostały zawarte odpowiednie umowy licencyjne lub umowy o podobnym charakterze z osobami trzecimi, w tym umowy z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, upoważniające nas do korzystania z takich utworów chronionych

prawem autorskim, to istnieje ryzyko, że niektóre z wykorzystywanych przez nas utworów chronionych prawem autorskim są przez nas używane bez odpowiedniego tytułu prawnego i mogą być przedmiotem roszczeń osób trzecich w tym zakresie. Każde domniemane naruszenie może narazić nas na roszczenia odszkodowawcze ze strony osób trzecich oraz długotrwałe i kosztowne sprawy sądowe. Ponadto możemy być zobowiązani do uzyskania licencji lub nabycia nowych rozwiązań, które pozwolą nam prowadzić działalność w sposób nie naruszający praw stron trzecich oraz możemy być zmuszeni do poświęcenia znacznej ilości czasu, zasobów i środków pieniężnych w celu obrony przed takimi zarzutami. Przeznaczenie na to czasu i zasobów kierownictwa wraz z poniesieniem potencjalnie znaczących kosztów mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne lub perspektywy rozwoju. Ponadto, jeśli zaistniałoby wiele takich roszczeń lub znaczne zaległe tantiemy, które musiałyby być zapłacone, mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nasze zadłużenie stanowi znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2014 r. mieliśmy ogółem dług w wysokości 2.382.890 złotych (wartość nominalna). Nasze zobowiązania do obsługi zadłużenia oraz jego poziom mogą ograniczać możliwości zaciągania nowych długów na korzystnych warunkach oraz finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej działalności, sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych i przepływach pieniężnych.

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

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

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

Ten szybki rozwój technologii oznacza, że nie możemy zagwarantować możliwości prawidłowego przewidywania zmian i w związku z tym dedykowania odpowiedniego kapitału i zasobów do opracowania niezbędnych technologii. Jeśli zmiany w telewizji lub branży medialnej nastąpią wcześniej niż się tego spodziewamy, możemy być zmuszeni do

przeznaczenia znacznych środków finansowych i innych zasobów na wprowadzenie nowych technologii, jednocześnie nie mając środków na taką inwestycję. Możemy nie być w stanie pozyskać na rozsądnych warunkach, lub w ogóle, dodatkowego długu lub kapitału potrzebnego do sfinansowania nakładów inwestycyjnych. Dodatkowo, nowe lub ulepszone technologie, produkty lub usługi mogą nie osiągnąć wystarczającej akceptacji ze strony rynku lub możemy doświadczyć trudności technicznych. W efekcie możemy nie uzyskać zwrotu z poczynionych lub przyszłych inwestycji we wdrożenie tych technologii, usług i produktów.

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

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

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

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

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

- dodatkowe zadania stawiane kierownictwu, które odpowiada również za zarządzanie naszą obecną działalnością;

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

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

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

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

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

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

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

W umowach, które zawarliśmy w związku z transakcjami dotyczącymi „nC+” i Grupy Onet.pl. zawarte są klauzule o zakazie konkurencji, które ograniczają naszą zdolność do prowadzenia określonej działalności, która może być konkurencyjna w stosunku do działalności prowadzonej przez te firmy. Takie restrykcje mogą ograniczyć naszą

zdolność do dywersyfikacji naszej działalności, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

W czerwcu 2010 r. Krajowa Rada Radia i Telewizji, do której odnosimy się jako „KRRiT”, zmieniła licencję dla programu TVN i nadała mu nowe częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie („MUX2”). Program TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi bezpłatnymi komercyjnymi programami telewizyjnymi: Polsat, TV4, TV Puls, TVN7, TV Puls 2, TV6 i Polsat Sport News. W dniu 7 lipca 2010 r. KRRiT zarezerwowała dla nas częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie do lipca 2025 r. Dodatkowo w dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT opublikowała decyzję nadającą nam prawo umieszczenia programu TVN7 na MUX2, a w dniu 29 lipca 2011 r. KRRiT wydała decyzję uprawniającą

nas do dystrybucji programu TTV na MUX1. Proces wyłączenia sygnału analogowego został zakończony w dniu 23 lipca 2013 r. Jednak w tej chwili nie jesteśmy w stanie zapewnić, że cyfryzacja nadawania naziemnego pozwoli nam osiągnąć wyższe poziomy udziałów w oglądalności.

Ponadto, w roku 2015 należy oczekiwać rozpoczęcia procedury konkursowej na uruchomienie kolejnego multipleksu (MUX8). Nowe programy, których nadawanie może rozpocząć się na tym multipleksie mogą przyczynić się do wzrostu stopnia konkurencji na rynku programów nadawanych cyfrowo naziemnie.

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

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

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

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

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

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji koncesje są, co do zasady, niezbywalne. KRRiT może cofnąć koncesję w wyniku bezpośredniej lub pośredniej zmiany kontroli nadawcy. Zgodnie z oficjalnym ogłoszeniem KRRiT z dnia 12 czerwca 2007 r. nadawca jest zobowiązany do przedłożenia formalnego zgłoszenia do KRRiT, dostarczając informacje o wszelkich zmianach w informacjach dostarczonych przez nadawcę w pierwotnym wniosku o wydanie koncesji, w tym wszelkich zmian w strukturze własnościowej nadawcy. Ogłoszenie

to stwierdza dodatkowo, że pojęcie „zmiany kontroli” nie jest zdefiniowane w Ustawie o Radiofonii i Telewizji i powinno być interpretowane zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r., z późniejszymi zmianami. Wszelkie ewentualne zmiany kontroli danego nadawcy będą rozpatrywane przez KRRiT indywidualnie.

Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam

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

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

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

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

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

oczekiwanych oszczędności, synergii i poprawy przychodów może mieć wpływ wiele czynników, w tym:

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

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

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

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

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

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

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

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów jest denominowana w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach amerykańskich. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażanymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności może spowodować wzrost kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych jako udziału procentowego w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. Skutkiem aprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia w stosunku do

naszych możliwości obsługi długu. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających może być niemożliwe lub nieefektywne z perspektywy ich kosztu. Ponadto w 2014 r. uwaga na globalnych rynkach finansowych była nadal skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów strefy euro do dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność na rynkach walutowych co do wartości euro może spowodować, że zabezpieczanie ryzyka walutowego może w przyszłości stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne, co z kolei mogłoby wpłynąć na naszą zdolność do sprostania zobowiązaniom wynikającym z naszego zadłużenia.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

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

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

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

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

Podatki i inne podobne opłaty, w tym cła i płatności w walutach obcych, mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe, a w razie wykrycia nieprawidłowości, mogą zostać na nas nałożone kary i odsetki. Ponadto, organy celne mogą również kontrolować prowadzone przez nas działania promocyjne w kontekście ich zgodności z przepisami dotyczącymi gier hazardowych. Mimo, że podejmujemy wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia, że transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach rynkowych, nie można zagwarantować, że nie będzie żadnych sporów z organami podatkowymi w tym zakresie, lub że organy podatkowe nie będą dochodzić do odmiennych wniosków w sprawie zasad i konsekwencji prawnych naszych transakcji z podmiotami powiązanymi, a w efekcie będziemy podlegać dodatkowym zobowiązaniom podatkowym. Ponadto, istnieje ryzyko, że organy podatkowe mogą dokonać przeglądu skutków

podatkowych poszczególnych zawartych przez nas transakcji, z których wiele miało złożony charakter. W takiej sytuacji możemy być zobowiązani do poświęcenia czasu i środków na potrzeby takiego przeglądu lub nałożone zostaną na nas dodatkowe zobowiązania podatkowe, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

Jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zawarliśmy takie transakcje, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i jej spółek zależnych w łącznej wysokości 29.690 zł. Wydatki te obejmowały korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i finansowych, z usług utrzymania nieruchomości, wynajmu powierzchni biurowych oraz z innych usług. W zamian za te opłaty otrzymaliśmy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań umownych, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż treści programowych oraz usługi osób, które współpracują z ITI Holdings.

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

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

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

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

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

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

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

Jesteśmy Grupą w dużej mierze korzystającą z finansowania zewnętrznego i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej do bieżącej obsługi naszych zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nasze całkowite zadłużenie wyniosło 2.382.890 zł (wartość nominalna).

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

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

Pomimo naszego znaczącego zadłużenia możemy nadal być w stanie zwiększać poziom zadłużenia w ramach Umów Obligacji, co dodatkowo zwiększyłoby ryzyka opisane powyżej. Każde zadłużenie, które możemy pozyskać poprzez spółkę zależną nie będącą gwarantem naszego dotychczasowego długu byłoby strukturalnie uprzywilejowane w stosunku do naszych Obligacji. Dodatkowo, możemy pozyskać zadłużenie, które mogłoby być zabezpieczone lub mogłoby zapadać w terminie wcześniejszym niż nasze Obligacje. Pomimo tego, że Umowy Obligacji zawierają klauzule ograniczające możliwość zwiększania

zadłużenia, ograniczenia te są przedmiotem szeregu kwalifikacji i wyjątków, a w pewnych okolicznościach kwota długu, który mógłby być pozyskany zgodnie z tymi ograniczeniami mogłaby być znacząca. Umowy Obligacji dodatkowo nie uniemożliwiają zaciągania zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia wg zapisów tych Umów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitentem Obligacji 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes jest szwedzka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, TVN S.A. jest polską spółką akcyjną, a pozostali gwaranci są spółkami utworzonymi na zasadach prawa polskiego i holenderskiego. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz cała nasza działalność zlokalizowane są poza Stanami Zjednoczonymi, a wszystkie nasze przychody są uzyskiwane poza terytorium

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

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

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

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

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

wierzycieli swoich praw z tytułu gwarancji w tych jurysdykcjach lub na ograniczenie kwot jakie mogą oni uzyskać.

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

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

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

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

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

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

- gwarancja została udzielona z zamiarem spowodowania niekorzystnej sytuacji prawnej, opóźnień w wykonywaniu praw lub oszustwa w odniesieniu do obecnych lub przyszłych wierzycieli lub udziałowców gwaranta, a w pewnych jurysdykcjach również

w sytuacji gdy beneficjent gwarancji miał świadomość niewypłacalności gwaranta w momencie wystawiania gwarancji;

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

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

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

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

przysposobionym lub przysposabiającym jak również ze współnikami upadłego, jego reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich współnikami, reprezentantami lub małżonkami tych osób, a także z inną spółką, jeżeli spółka ta lub upadły była spółką dominującą.

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

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

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

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

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

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

- jakakolwiek czynność prawna wykonana bez konieczności przez upadłego przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości, w sytuacji gdy wiedział on lub powinien był wiedzieć, że taka czynność byłaby szkodliwa dla jego wierzycieli, może zostać unieważniona przez syndyka masy upadłościowej; jednak jeśli taka czynność prawna miała charakter wielostronny lub w przypadku czynności jednostronnej – była skierowana do innych podmiotów i wykonana za wynagrodzeniem, syndyk może ją uchylić jeśli jest w stanie udowodnić, że druga strona była świadoma lub powinna być świadoma, że czynność ta jest na szkodę innych wierzycieli upadłego;
- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał nieodpłatnej czynności prawnej nie

będąc do niej zobowiązany w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, uznaje się, że upadły był świadom iż działanie to jest ze szkodą dla wierzycieli; oraz

- zgodnie z holenderskimi przepisami dotyczącymi dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli jeżeli upadły dokonał czynności prawnej w okresie roku przed złożeniem wniosku o upadłość, a nie zobowiązał się do dokonania tej czynności przed rozpoczęciem tego okresu, zakłada się, że zarówno upadły jak i druga strona były świadome iż działanie to jest ze szkodą dla innych wierzycieli, w wypadku gdy czynność prawna należy do określonych kategorii (w tym uzgodnienia umowne, zgodnie z którymi upadły nie otrzymał świadczenia lub w odniesieniu do których wartość świadczenia uiszczanego przez upadłego była znacząco wyższa od otrzymanego przez niego świadczenia, płatność lub udzielenie zabezpieczenia z tytułu niewymagalnych zobowiązań, czynności prawne wykonane pomiędzy upadłym a jego kadrą zarządzającą lub nadzorującą lub ich bliskimi krewnymi).

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

Obligacje 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są zobowiązaniami emitentów efektywnie podporządkowanymi zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Na dzień 31 grudnia 2014 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes miały 34.501 zł łącznych nieuregulowanych zobowiązań, z których większość to zobowiązania firmy Stavka wobec KRRiT z tytułu licencji na nadawanie.

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

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

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

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

Zdarzenia, na które nie mamy wpływu, w tym zmiany ogólnych warunków ekonomicznych, mogą wpływać na naszą zdolność spełniania powyższych wymagań.

Naruszenie któregokolwiek z tych warunków może doprowadzić do naruszenia istotnych warunków Umowy Obligacji.

W wyniku zdarzenia powodującego zmianę kontroli (jednoczesna zmiana kontroli i obniżenie oceny kredytowej) możemy być zmuszeni do wykupu Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, czego możemy nie być w stanie dokonać.

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

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

W wyniku kryzysu kredytowego w Europie, w szczególności w Portugalii, Włoszech, Irlandii, Grecji i Hiszpanii, każde Państwo Członkowskie w strefie euro podpisało w dniu 2 lutego 2012 r., Traktat ustanawiający Europejski Mechanizm Stabilizacyjny (Traktat ESM). Traktat ESM obejmuje pakiet środków, w tym świadczenia pomocy finansowej dla jego sygnatariuszy dotkniętych lub zagrożonych poważnymi problemami finansowymi, w przypadku gdy taka pomoc finansowa jest niezbędna do ochrony stabilności finansowej strefy euro jako całości. Traktat ESM wszedł w życie w dniu 27 września 2012 r. W dniu 2 marca 2012 roku został podpisany przez wszystkie państwa członkowskie Unii Europejskiej („państwa członkowskie”) (z wyjątkiem Czech i Wielkiej Brytanii) nowy pakt fiskalny – Traktat o Stabilności, Koordynacji i Zarządzaniu w Unii Gospodarczej i Walutowej („Pakt Fiskalny”), i wszedł on w życie 1 stycznia 2013 r. po jego ratyfikacji przez dwunasty kraj strefy euro - Finlandię. Pakt Fiskalny nakłada ograniczenia deficytu budżetów państw członkowskich (poza Wielką Brytanią i Czechami), przy ustanowieniu sankcji dla tych państw członkowskich, które naruszają określone limity.

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

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

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

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

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

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

ITI Holdings za pośrednictwem innych podmiotów, które bezpośrednio lub pośrednio kontroluje (razem "Grupa ITI"), wraz z Grupą Canal+ posiadały na dzień 6 lutego 2015 r., 52,7% naszego kapitału zakładowego i uprawniającego do głosowania na walnym zgromadzeniu. Dodatkowo kilku członków naszej Rady Nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w Grupie ITI lub w Grupie Canal+. W efekcie ITI Holdings, Grupa Canal+ i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej Radzie Nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu bezpośrednio lub pośrednio posiadać wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również zdolność do wyboru i zmiany naszego Zarządu oraz do zatwierdzania innych zmian naszych działań oraz sprawować kontrolę nad wynikami spraw wymagających działania przez akcjonariuszy. Interesy Grupy ITI mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes, szczególnie w przypadku wystąpienia

problemów finansowych lub braku możliwości terminowej spłaty naszego zadłużenia. Grupa ITI może być również zainteresowana przejęciami, zbyciem aktywów, pozyskiwaniem finansowania, wypłatą dywidendy lub innymi transakcjami, chociaż transakcje takie mogą stwarzać ryzyko dla posiadaczy Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,875 % Senior Notes.

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

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

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

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

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

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

innego kraju. Obowiązkiem posiadacza Obligacji jest zapewnienie, że jego oferta i sprzedaż Obligacji w Stanach Zjednoczonych i innych krajach są zgodne z obowiązującymi tam przepisami dotyczącymi papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

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

PUNKT 2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY TVN

HISTORIA I ROZWÓJ GRUPY TVN ORAZ INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

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

Nasza siedziba i główne biuro mieści się przy ul. 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 poświęconego telesprzedaży. TVN, nasz główny kanał telewizyjny, osiąga największe sukcesy w Polsce pod względem osiągniętych wyników oglądalności i wpływów z reklamy. W portfolio naszych kanałów tematycznych znajduje się kanał TVN24 nadający całodobowo programy informacyjne i który jest najczęściej oglądanym kanałem tematycznym w Polsce oraz kanał TVN Style, będący najczęściej oglądanym kanałem o tematyce lifestyle dla kobiet. Mimo coraz bardziej rozdrobnionego polskiego rynku nadawców telewizyjnych na przestrzeni kilku ostatnich lat utrzymaliśmy ogólny udział w rynku dzięki naszej zróżnicowanej ofercie i wysokiej jakości programów.

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

Nasze kanały zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how. W wyniku bardzo wysokiej jakości i innowacyjności naszych realizacji programowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. nasze kanały miały łącznie około 22,0% udziału w całodziennej komercyjnej grupie docelowej.

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 materiałów wideo produkowanych zarówno przez nas jak również innych filmów czy seriali prezentowanych w naszych kanałach.

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.

Niedawno zawarliśmy dwie strategiczne transakcje. W dniu 18 grudnia 2011 r., ITI podpisały strategiczne porozumienie o współpracy z Groupe Canal+, w wyniku którego Groupe Canal+ stała 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. 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 pozwalała nam na dalszy udział w rozwoju Onet i czerpanie korzyści wynikających z tego udziału.

Wierzymy, że wyróżniamy się wśród innych nadawców telewizyjnych w Polsce jakością i innowacyjnością oferty programowej. Oferujemy również największą liczbę kanałów nadawanych w wysokiej rozdzielczości. W ramach naszego głównego kanału, TVN, programy są dobierane i uaktualniane w ramówce w taki sposób, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, czyli osoby w wieku 16-49 lat, mieszkające w miastach powyżej 100.000 mieszkańców, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności (*peak-time*), czyli od godziny 18:00 do godziny 23:00. Kanał TVN 7 uzupełnia ofertę programową TVN i umożliwia zaspokojenie potrzeb naszych reklamodawców, którym zależy na przekazywaniu treści reklamowych z określoną częstotliwością. Ponadto, w celu dostosowania się do specyficznych potrzeb komunikacyjnych naszych reklamodawców, rozpoczęliśmy nadawanie kanałów tematycznych, skierowanych do grup widowni docelowej, które wykazują zainteresowanie produktami oferowanymi przez danych reklamodawców. Według NAM, w roku 2014 wszystkie nasze kanały uzyskały całodobowy udział ogólnopolski na poziomie 20,9%, a kanał TVN osiągnął udział w swojej grupie docelowej w *peak-time* na poziomie 15,1%. Tak wysoki udział widowni docelowej zwiększa naszą atrakcyjność dla reklamodawców.

Nasza zdolność do przekładania udziałów w oglądalności oraz wielokrotności odwiedzenia naszych stron na przychody z reklamy, połączone z naciskiem na zarządzanie kosztami, przyniosła dobre wyniki finansowe. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. osiągnęliśmy przychody na poziomie 1.593.804 zł, wskaźnik EBITDA wyniósł 548.844 zł z marżą EBITDA na poziomie 34,4%.

SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ

INFORMACJE O BRANŻY

Polski rynek nadawców telewizyjnych

Polska to największy kraj pod względem liczby mieszkańców w Europie Środkowej, około 38 milionów. Według NAM w 2014 r. niemal 100% z 13,0 milionów gospodarstw domowych posiadało przynajmniej jeden odbiornik telewizyjny, a około 22,5% gospodarstw domowych miało więcej niż jeden odbiornik telewizyjny.

Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni. Na dzień 31 grudnia 2014 r., operatorzy satelitarni oferowali usługi Premium DTH dla 4,5 miliona gospodarstw domowych a penetracja rynku wyniosła 35,3%, podczas gdy sieć telewizji kablowej obsługiwała 4,0 miliony gospodarstw domowych, a wskaźnik penetracji rynku telewizji kablowej w Polsce wyniósł 31,0%. Bazując na ankiecie przeprowadzonej przez Nielsen Audience Measurement w grudniu 2014 r., szacujemy, iż 33,8% gospodarstw domowych odbiera jedynie naziemny sygnał telewizyjny. Proces cyfryzacji rozpoczął się w Polsce w 2010 r. i został zakończony 23 lipca 2013 r. Widzowie odbierający sygnał drogą naziemną odbierają do 24 kanałów polskojęzycznych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) (w niektórych regionach dodatkowe kanały są dostępne z lokalnych nadajników DTT, np. NTL Radomsko), a platformy telewizji kablowej i satelitarnej mogą oferować swoim klientom blisko 200 kanałów polskojęzycznych.

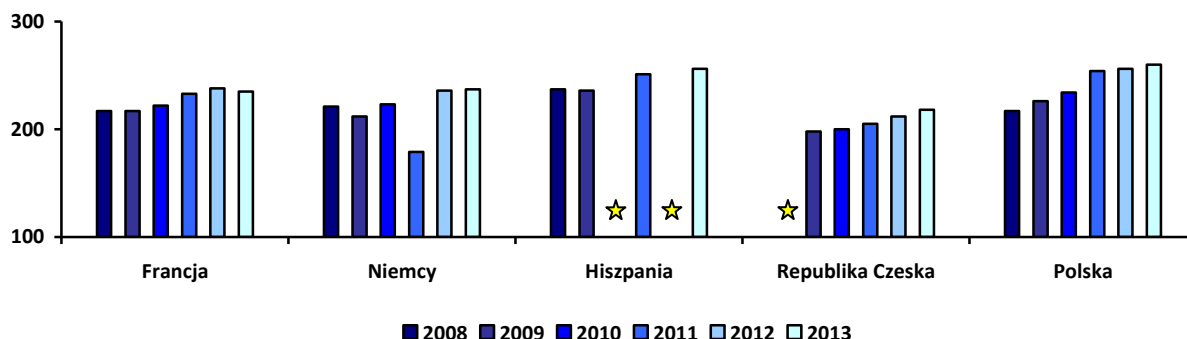
Telewizja w Polsce pojawiła się w latach 50, gdy nadawanie rozpoczęła publiczna Telewizja Polska S.A. powszechnie znana jako „TVP”. TVP nadaje dwa kanały ogólnopolskie – TVP1 i TVP2 oraz osiem ogólnokrajowych kanałów. TVP 1 i TVP 2 nadają w głównej mierze polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe, dokumentalne i informacyjne. TVP1 HD i TVP2 HD to nadawane w wysokiej rozdzielczości obrazu polskie publiczne odpowiedniki tych kanałów. Nadawca publiczny posiada również w swoim portfolio kanał TVP HD uruchomiony w 2008, który przede wszystkim nadaje najpopularniejsze produkcje, seriale i programy wyprodukowane in-house. TVP Info to kanał informacyjny uruchomiony w 2007 roku poświęcony informacjom z kraju i zagranicy. TVP Kultura uruchomiony został w 2005 roku i poświęcony jest tematyce kulturalnej. TVP Sport to kanał sportowy uruchomiony w 2006 roku. TVP Historia powstał w 2006 roku. To kanał historyczny, oparty przede wszystkim na produkcji własnych programów oraz zasobach archiwalnych TVP. Dodatkowo TVP nadaje również kanał TVP Polonia, zawierający głównie programy przeznaczone dla Polaków mieszkających w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Europie i Australii. Oferta programowa TVP Polonia składa się w głównej mierze z polskich filmów i seriali uzupełnianych programami sportowymi i informacyjnymi.

Do 1992 r. TVP była jedynym polskim nadawcą telewizyjnym. Od tego czasu, w wyniku otwarcia polskiego rynku telewizyjnego dla prywatnych nadawców komercyjnych, liczba kanałów telewizyjnych znacznie wzrosła. W chwili obecnej polski sektor nadawców telewizyjnych obejmuje czterech nadawców o zasięgu krajowym, wielu mniejszych nadawców regionalnych (regionalne kanały są dostępne z reguły na platformach satelitarnych i sieciach kablowych) oraz nadawców zagranicznych, którzy oferują kanały polskie i obcojęzyczne, głównie w języku niemieckim i angielskim. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r., Telewizja Polska S.A., nadawca krajowy, powszechnie znany jako TVP uzyskała około 19% swoich przychodów z opłat abonamentowych pobieranych od wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny, pozostałe przychody osiągając z emisji reklam. Głównym źródłem finansowania pozostałych kanałów telewizyjnych są reklamy, a także opłaty za transmisję drogą kablową i satelitarną.

Według danych Egta oglądanie telewizji jest popularnym sposobem spędzania wolnego czasu w Polsce, a w 2013 r. przeciętny widz oglądał telewizję przez około 260 minut dziennie. W tabeli przedstawiono średni dzienny czas oglądania telewizji (w minutach) w

Polsce w porównaniu do czterech krajów Europy w latach 2008-2013. Podane dane wskazują, że konsumpcja treści telewizyjnych w Europie nadal rośnie, a przyzwyczajenia Polskich widzów są porównywalne z przyzwyczajeniami widzów z większości dużych europejskich krajów.

Średni dzienny czas (w minutach) spędzony na oglądaniu telewizji w Europie



Źródło: Egta, grupa 15+

★ Dane dla Hiszpanii i Republiki Czeskiej niedostępne w bazie Egta

Jesteśmy świadomi zmieniających się przyzwyczajzeń w konsumpcji treści telewizyjnych. Rosnąca liczba i prędkość połączeń internetowych, wzrost liczby smartfonów, tabletów oraz telewizorów z połączeniem do sieci będą głównym czynnikiem wzrostu użytkowania treści video online. Nawet jeśli użytkowanie treści video online w Polsce to tylko niewielki ułamek całkowitej konsumpcji treści video, jesteśmy przekonani, że ten trend szybko wzrośnie w ciągu najbliższych kilku lat. Naszą odpowiedzią na ten nadchodzący trend jest utworzenie Player, naszej własnej platformy video na żądanie, która jest doskonałym narzędziem do pokrycia tego segment rynku w najbliższej przyszłości.

Proces cyfryzacji w Polsce

Proces cyfryzacji w Polsce rozpoczął się w 2010 r. Sygnał analogowy został całkowicie zastąpiony przez cyfrowy 23 lipca 2013 r. Aktualnie poprzez cyfrową telewizję naziemną możliwe jest odbieranie aż do 24 kanałów polskojęzycznych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) (w niektórych regionach dodatkowe kanały są dostępne z lokalnych nadajników DTT, np. NTL Radomsko), a platformy telewizji kablowej i satelitarnej mogą oferować swoim klientom blisko 200 kanałów polskojęzycznych.

Nadawanie w ramach polskiej naziemnej telewizji cyfrowej jest podzielone na 4 multipleksy. MUX1 i MUX2 osiągnęły już swój docelowy zasięg techniczny 96% polskiej populacji. Kanały TVN są dostępne w ramach MUX1, na którym znajduje się nasz kanał TTV oraz w ramach MUX2, na którym znajduje się nasz główny kanał TVN oraz TVN 7. Zgodnie z ustawą o wdrożeniu cyfrowej telewizji naziemnej z 30 czerwca 2011 r. MUX3 jest całkowicie przeznaczony na kanały telewizji publicznej (TVP).

Wykorzystania multipleksów w Polsce na dzień 5 lutego 2015 r.

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

Źródło: Emitel

Ponadto, w roku 2015 należy oczekiwać rozpoczęcia procedury konkursowej na uruchomienie kolejnego multipleksu (MUX8). Nowe programy, których nadawanie może rozpocząć się na tym multipleksie mogą przyczynić się do wzrostu stopnia konkurencji na rynku programów nadawanych cyfrowo naziemnie.

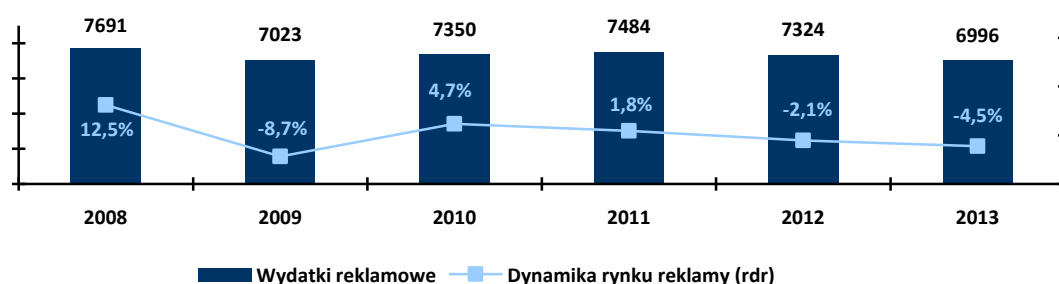
Poprawiliśmy dystrybucję naszych treści programowych dzięki wykorzystaniu sygnału cyfrowego, używanego przez trzy nasze kanały. W wyniku całkowitego zastąpienia sygnału analogowego przez cyfrowy w dniu 23 lipca 2013 r. oraz szerszemu zasięgowi i poprawie procesu dystrybucji naszych treści, poprawiliśmy nasz udział w oglądalności, w szczególności kanałów TVN7 i TTV. Według danych NAM, w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. kanał TVN7 utrzymał swój udział w całodobowej oglądalności na poziomie 3,5%, a TTV zwiększył swój udział w całodobowej oglądalności do 1,3% z 1,0%.

Polski rynek telewizji kablowej i satelitarnej

Rynek telewizji kablowej przechodzi przez proces konsolidacji, ale wciąż jest bardzo rozdrobniony i obejmuje ok. 480 operatorów (włączając IPTV, zrzeszone firmy są liczone jako jeden operator). UPC, Vectra i Multimedia Polska to największy polscy operatorzy kablowi, którzy łącznie posiadali 67% rynku telewizji kablowej w Polsce na dzień 31 grudnia 2014 r. Polski rynek płatnej telewizji cyfrowej jest podzielony między trzech operatorów platform cyfrowych: (1) ITI Neovision S.A., operator platformy nC+ (utworzona z połączenia platform Cyfra+ oraz n), (2) Cyfrowy Polsat S.A., operujący platformą Polsat Cyfrowy, oraz (3) Orange Polska S.A. operująca platformą Orange.

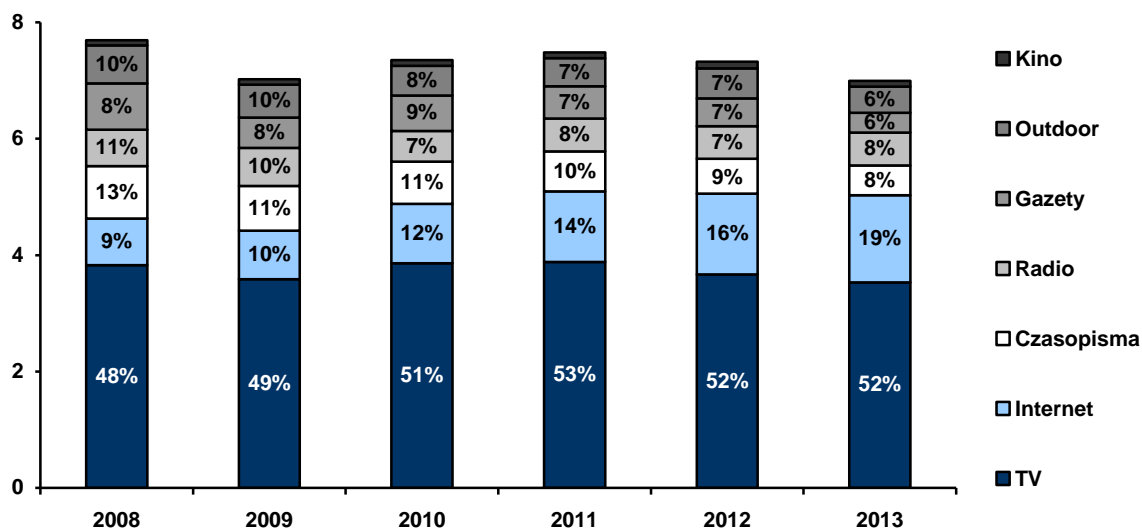
Polski rynek reklamowy

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



Źródło: Starlink

Reklama telewizyjna jest główną formą reklamy w Polsce. Według danych Starlink reklama telewizyjna w roku 2013 stanowiła około 52% łącznych wydatków reklamowych netto i nie oczekujemy istotnej zmiany tego udziału w roku 2014. Łączna wartość rynku reklamy telewizyjnej w 2014 r. była wg naszych szacunków o 4% wyższa niż w 2013 roku.



Źródło: Starlink

Telewizja w Polsce pozostaje kluczowym medium dostarczającym reklamodawcom największy zasięg kampanii.

Jak wynika z naszego doświadczenia, grupa docelowa preferowana przez reklamodawców w Polsce obejmuje widzów w wieku 16-49 lat, mieszkających w miastach powyżej 100.000 (nie w tysiącach) mieszkańców. Uznaje się, że widzowie tacy osiągają dochody i wykazują siłę nabywczą powyżej średniej. Poza tym, naszym zdaniem, na strukturę wydatków tej grupy widzów można łatwiej wpływać przy pomocy reklamy niż na widzów z innych grup.

Naszym zdaniem, reklamodawcy preferują peak-time, ponieważ wierzą, że w ten sposób dotrą do największej liczby widzów w wybranej grupie demograficznej.

Polski rynek reklamy telewizyjnej w 2014 r.

Rynek reklamy w Polsce kontynuował trend wzrostowy rozpoczęty pod koniec roku 2013, a segment telewizyjny stanowiący nadal ponad połowę całego rynku był jedną z lokomotyw wzrostu.

Najwyższy wzrost wystąpił wśród kanałów tematycznych, przede wszystkim nadawanych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej, dzięki której osiągnęły one znaczący wzrost zasięgu i w efekcie też oglądalności, a rosnący na nie popyt był zaspakajany przy nadal relatywnie niskich cenach. W efekcie główne kanały największych nadawców – TVN, Polsatu oraz Telewizji Polskiej były w 2014 r. nadal pod presją niższego popytu generowanego przez reklamodawców, kompensując to wzrostem po stronie kanałów tematycznych, ale też stopniowym podnoszeniem cen czasu reklamowego.

Już pierwsze trzy miesiące 2014 r. pokazały poprawę telewizyjnego rynku reklamowego. Według naszych szacunków telewizyjne przychody reklamowe w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosły rok do roku o 1,8%, aby w drugim i trzecim kwartale przyspieszyć do odpowiednio 4,9% i 9,5% w efekcie popularności Mistrzostw Świata: w Piłce Nożnej w

Brazylii oraz w Piłce Siatkowej w Polsce. Czwarty kwartał przyniósł dalszą, choć niższą, poprawę na polskim rynku reklamy telewizyjnej i wg naszych szacunków wzrost wyniósł tylko 3,9%, głównie ze względu na porównanie do znacząco wzrostowych miesięcy końca 2013 r.

W całym roku 2014 r. rynek reklamy telewizyjnej wzrósł o 4,8% w porównaniu do 2013 r.

Długoterminowe perspektywy rynku reklamy telewizyjnej w Polsce

Wierzymy, że w długoterminowej perspektywie wydatki netto na reklamę w Polsce wzrosną w związku z poniższymi czynnikami:

- oczekiwanym wzrostem PKB w Polsce,
- cenami komercyjnego czasu antenowego w telewizji, które są znacząco niższe niż w krajach Europy Zachodniej i nawet nieco tańsze niż w niektórych krajach Europy Środkowej i Wschodniej,
- efektywnością telewizji jako medium w kontekście ceny, zasięgu i wpływu.

Nasze kanały telewizyjne

W październiku 1997 r. uruchomiliśmy nasz pierwszy ogólnodostępny kanał telewizyjny TVN, transmitowany na częstotliwościach naziemnych. Oferta programowa TVN była początkowo skupiona wokół programu informacyjnego - *Fakty* - który szybko zyskał znaczną oglądalność i okazał się tym programem TVN, który osiągnął wysokie notowania. Kanał TVN był pierwszym polskim kanałem, który wprowadził do peak time programy o sprawach bieżących, takie jak *Pod Napięciem* w 1998 r. i *Uwaga* w 2002 r.

Inne istotne sukcesy kanału TVN obejmują emisję programów rozrywkowych światowych formatów, takich jak *Taniec z gwiazdami*, *You Can Dance – Po Prostu Tańcz*, *Mam talent!*, *X-Factor*, *Poland's Next TOP Model*, *Masterchef* i lokalnie produkowanych seriali takich jak *Na Wspólnej*, *Przepis na życie* i *Lekarze*.

Od chwili uruchomienia kanału TVN, staliśmy się liderem branży w Polsce i rozpoczęliśmy trend oferowania szerokiego wachlarza kanałów tematycznych. Nadawanie kanałów tematycznych pozwala nam odpowiednio dobierać odbiorców, współdzielić nasze treści między kanałami, pozwala także na wzajemną promocję kanałów oraz na pozyskiwanie dodatkowych przychodów abonamentowych. Szeroka i coraz bardziej popularna oferta TVN-u pozwala nam dotrzeć do różnych grup demograficznych o zróżnicowanych zainteresowaniach a tym samym pozwala nam poprawić profil jego widowni oraz powiększać jego oglądalność w czasie *peak-time*, co z kolei jest atrakcyjne dla reklamodawców. Nasze zdolności współdzielenia treści między różnymi kanałami pozwalają nam na maksymalizację naszej efektywności operacyjnej oraz generowanie dodatkowych przychodów przy niskich kosztach inkrementalnych.

Obecnie posiadamy dziesięć kanałów. Poniższa tabela przedstawia charakterystykę naszych kanałów. Nasze najbardziej znane kanały, TVN, TVN 24 oraz TVN 7, zostały pełniej opisane w dalszej części. Opisaliśmy również nasz nowy bezpłatny kanał TTV ze względu na jego szybko rosnący udział w oglądalności.

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

Kanał	Data uruchomienia	Rodzaj	Dystrybucja sygnału	Dostępność	Penetracja gospodarstw domowych ⁽¹⁾
TVN	1997	Rozrykowo-informacyjny	ogólnodostępny (FTA), nadajniki naziemne i satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	100%
TVN 7	2002	Rozrywkowy	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	99%
TTV ⁽²⁾	2011	Informacyjny oraz społeczno-interwencyjny	Ogólnodostępny (FTA), nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe i DSL	bezpłatny	92%
TVN 24	2001	Informacyjny	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	61%
TVN Style	2004	Lifestyle	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	61%
TVN Turbo	2003	Kierowany do mężczyzn	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	61%
TVN Meteo	2003	Pogoda	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	60%
TVN 24 Biznes i Świat ⁽³⁾	2007	Biznes	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	58%
iTVN	2004	Rozrywkowy	Zagraniczne nadajniki satelitarne, zagraniczne telewizje kablowe	abonament	n/a ⁽⁴⁾
NTL Radomsko ⁽⁵⁾	1995	Regionalny	Kanał lokalny, lokalna sieć kablowa	bezpłatny	n/a ⁽⁶⁾
Telezakupy Mango 24	2003	Teleshopping	Satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	license fee based	63%

(1) Penetracja gospodarstw domowych oznacza procent gospodarstw domowych w Polsce, które są w stanie odbierać odpowiedni kanał

(2) Uruchomiliśmy kanał TTV we współpracy ze Stavka Sp. z o.o., spółką w której byliśmy większościowym wspólnikiem - Grupa TVN posiadała 50,55% udziałów w Stavka Sp. z o.o. do dnia 16 października 2014 r. kiedy objęliśmy pozostałe udziały stając się jej wyłącznym właścicielem. Kanał TTV rozpoczął nadawanie 2 stycznia 2012 r.

(3) Przed 1 stycznia 2014 r. – TVN CNBC.

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

(5) Zakupiony przez nas w 2005 r.

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

TVN

TVN nadaje programy przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, emituje m.in. programy informacyjne, programy typu talk show, teleturnieje, filmy, seriale dokumentalne i fabularne.

Poniższa tabela przedstawia oglądalność ogólnopolską, najbardziej udanych według nas programów TVN emitowanych w 2014 r., a przedstawione dane potwierdzają silną pozycję zarówno naszych programów produkowanych lokalnie, jak i tych zakupionych:

Programy o najwyższej ogólnopolskiej oglądalności w 2014 r.

Data	Tytuł	Opis	Oglądalność ogólnopolska(%)
27 marca	Fakty	Główny program informacyjny	31,2
3 listopada	Szpital	Serial medyczny	27,0
27 września	Mam talent	Program rozrywkowy	26,6
23 lutego	Uwaga!	Program publicystyczny	26,3
3 kwietnia	Kuchenne Rewolucje	Reality show	25,8
8 kwietnia	Kuba Wojewódzki	Talk show	25,0
15 stycznia	Na Wspólnej	Serial	24,8
29 marca	X-Factor	Program rozrywkowy	24,2
7 grudnia	Masterchef	Reality show	23,8

Źródło: NAM

Układ ramówki TVN

Układ ramówki naszej stacji dostosowany jest do widowni, którą uznajemy za najbardziej atrakcyjną z punktu widzenia reklamodawców. Prowadzimy szczegółową analizę oglądalności i określamy zainteresowania i zachowania widowni, a także ogólne trendy rynkowe, pragnąc w ten sposób zapewnić ofertę programową odpowiadającą zainteresowaniom i przyzwyczajeniom naszej widowni docelowej.

Układ programów TVN w ciągu roku oparty jest głównie na ramówce wiosennej i jesiennej. Ramówki TVN dopasowane są do sezonowości polskiego rynku reklamy telewizyjnej, który jest najbardziej aktywny wiosną i jesienią. Na lato i zimę, czyli w okresach spadku sprzedaży reklam, planujemy powtórki i inne programy, które nie generują wysokich kosztów.

Ramówka TVN jest zaplanowana w taki sposób, aby uzyskać i utrzymać przywiązanie widowni, a także by promować przepływ widzów z jednego programu na następny, oglądanie programów w kolejnych dniach i przechodzenie od *access prime-time* do *prime-time*. Na przykład, *access prime-time*, czyli czas antenowy od 15:00 do 19:00 posiada ustaloną ramówkę, co oznacza, że o tej samej porze każdego dnia pokazywany jest ten sam program, co ma zachęcać widzów do codziennego oglądania i zatrzymać ich przy telewizorze od *access prime-time* do *prime-time* czyli do najbardziej atrakcyjnego z punktu widzenia reklamodawców czasu, a co za tym idzie i nadawców. Codzienna oferta programowa zawiera programy typu talk-show, seriale dokumentalne i program typu scripted-docu, które poprzedzają programy informacyjne i publicystyczne. Takie ułożenie programów jest zmieniane z sezonu na sezon w celu lepszego dopasowania się do trendów programowych oraz gustów naszej widowni.

Dodatkowo wczesny *prime-time* do 19:00 do 21:30 wypełniony jest również serialami oraz programami typu docu-crime nadawanymi od poniedziałku do czwartku. Takie ułożenie

programów w ramówce buduje długoterminowe przywiązanie widzów i prowadzi do stale wzrastających wyników oglądalności.

Prime-time jest zarezerwowany dla oferty programowej najwyższej jakości, w tym programów rozrywkowych, seriali i filmów fabularnych. Oglądanie programów rozrywkowych w Internecie oraz na urządzeniach mobilnych staje się coraz bardziej popularne. Dostosowujemy swoje programy w taki sposób by były atrakcyjne zarówno dla użytkowników online, jak i widzów przed tradycyjnymi odbiornikami.

TVN 7

Uruchomiliśmy TVN 7 w 2002 r. Kanał ten jest dostępny za pośrednictwem sieci kablowych i wszystkich cyfrowych platform satelitarnych oraz w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT). TVN 7 wykorzystuje zawartość programową, infrastrukturę i *know-how* naszego głównego kanału TVN, dzięki czemu koszty operacyjne tego kanału utrzymywane są na stosunkowo niskim poziomie i są pokrywane z dodatkowo osiągniętych przychodów reklamowych.

TVN 7 nadaje przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, prezentując filmy fabularne, seriale telewizyjne, programy rozrywkowe i teleturnieje. Oferta programowa TVN 7 stanowi uzupełnienie oferty kanału TVN, a ukierunkowanie jej na nieco inne grupy widowni docelowej gwarantuje, że TVN 7 i TVN nie tylko w większym stopniu docierają do widowni docelowej, ale też nie konkurują ze sobą. Ponadto, kanał TVN 7 umożliwi nam zwiększenie częstotliwości emisji reklam, a także, co jest najważniejsze, bardziej efektywne wykorzystanie archiwum programowego TVN.

TVN 24

TVN 24 to kanał, który nadaje przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu i jest poświęcony wyłącznie wiadomościom z kraju i zagranicy oraz bieżącym sprawom interesującym polskich widzów. Większość treści nadawanych z kraju programów informacyjnych jest produkcją własną, opracowaną przez dziewięć ośrodków regionalnych i własny zespół reporterów. Relacje z wydarzeń zagranicznych nadawane są dzięki naszym wysłannikom do Waszyngtonu, Londynu, Moskwy i Brukseli oraz na podstawie umów TVN 24 z międzynarodowymi serwisami, takimi jak Reuters i CNN.

Kanał TVN 24 dostępny jest dla 8,9 milionów odbiorców za pośrednictwem cyfrowych platform satelitarnych działających w Polsce oraz przez około 480 sieci kablowych. Do głównych operatorów kablowych oferujących kanał TVN 24 należą UPC, Multimedia Polska i Vectra.

TTV

Uruchomiliśmy kanał TTV we współpracy ze spółką Stavka Sp. z o.o., której byliśmy znaczącym wspólnikiem - 50,55% udziałów w Stavka Sp. z o.o. należało do Grupy TVN do dnia 16 października 2014 r. kiedy to objęliśmy pozostałe udziały stając się jej wyłącznym właścicielem. TTV jest kanałem bezpłatnym (FTA). Ramówka stacji zawiera pasma publicystyczne, informacyjne, poradnikowe, edukacyjne, dokumentalne.

Kanał jest dostępny w największych telewizjach kablowych (m. in. VECTRA, UPC, INEA), na wszystkich platformach cyfrowych oraz w ramach naziemnej telewizji cyfrowej (DTT).

Kanał TTV jest naszym najszybciej rozwijającym się kanałem. Rozpoczął nadawanie 2 stycznia 2012 r. z całodobowym udziałem w ogólnopolskiej oglądalności na poziomie 0,1%

aby w czwartym kwartale 2014 r. osiągnąć oglądalność w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 1,5%.

Udziały w oglądalności

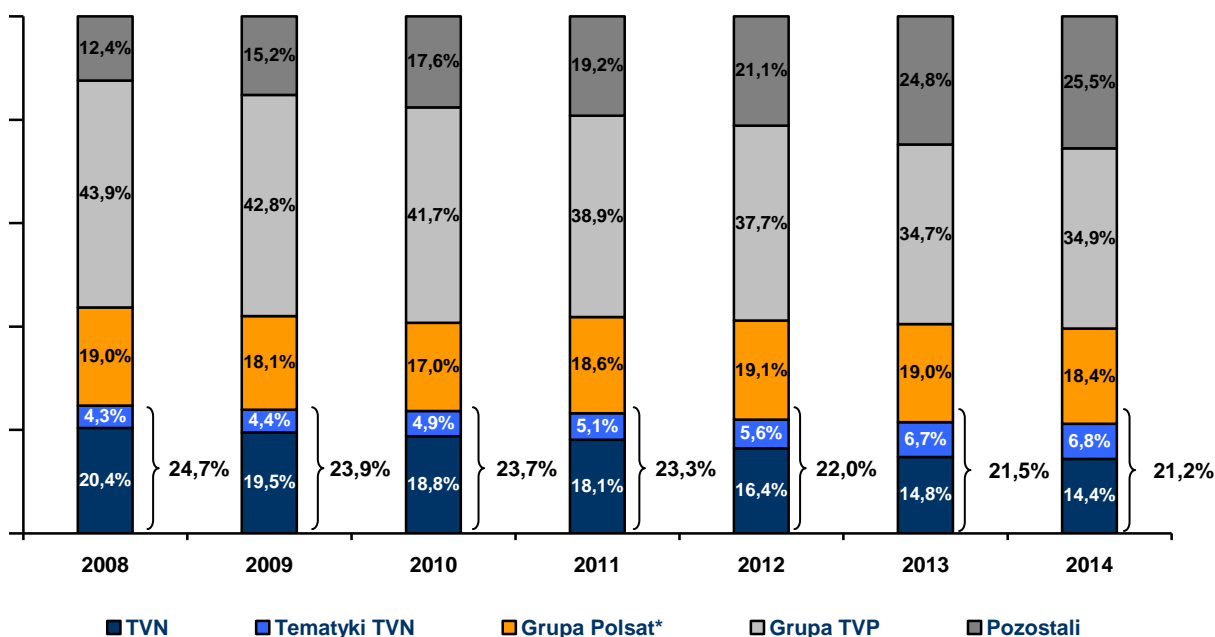
W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. około 71,7% naszych przychodów pochodziło z reklam telewizyjnych. Udało nam się zdywersyfikować źródła naszych przychodów reklamowych dzięki rozwojowi dodatkowych źródeł, wliczając przychody z opłat od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych, sprzedaży licencji na programy telewizyjne, call TV, telezakupów, e-commerce oraz usług hostingowych.

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

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

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

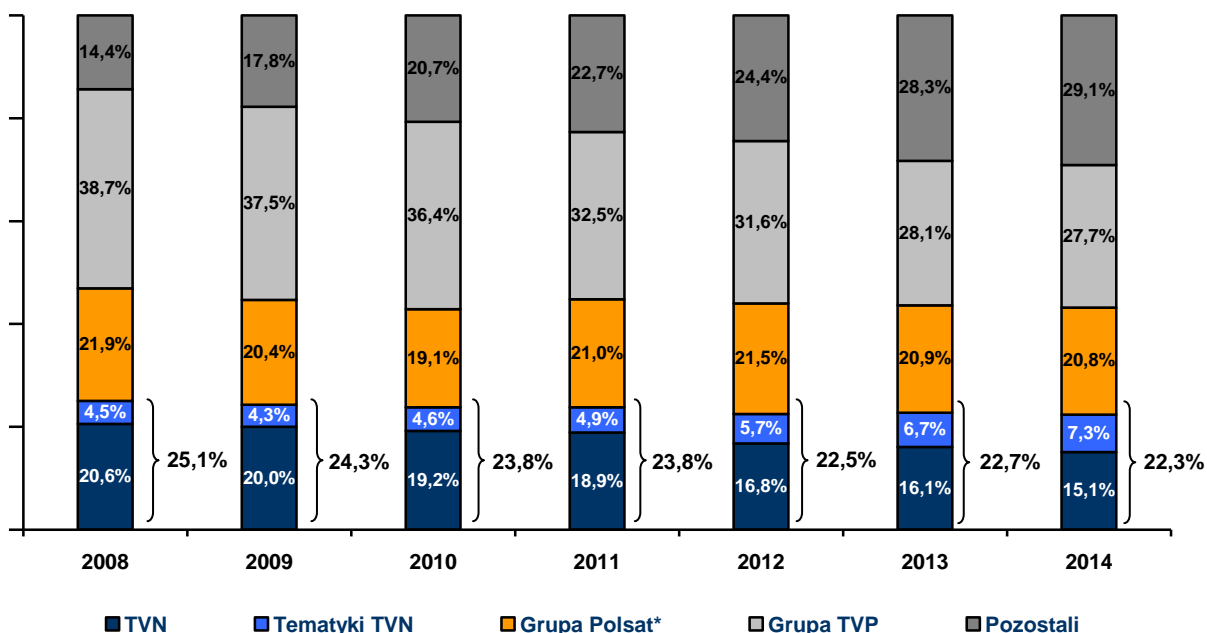
Widownia ogólnopolska peak-time



Źródło: NAM

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

Widownia 16-49 peak-time



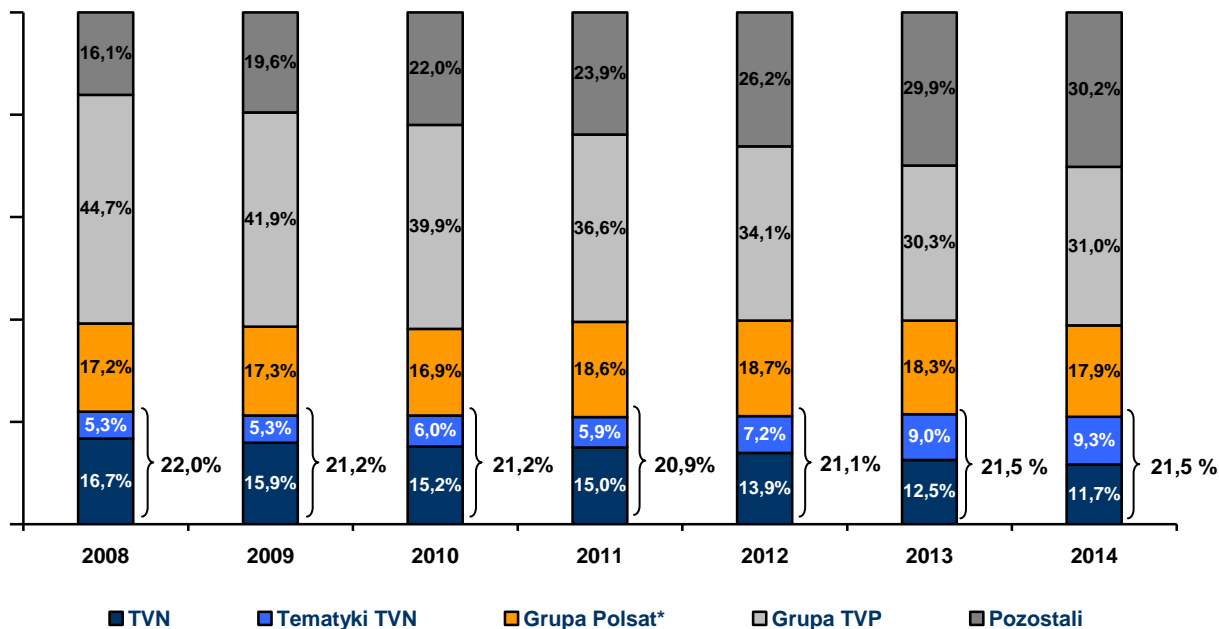
Źródło: NAM

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

Według danych NAM, w 2014 r., łącznie nasze kanały pozyskały, średnio 21,5% całodobowej widowni ogólnopolskiej.

Wykres przedstawia nasz całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej oraz całodobowy udział widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2008 r.

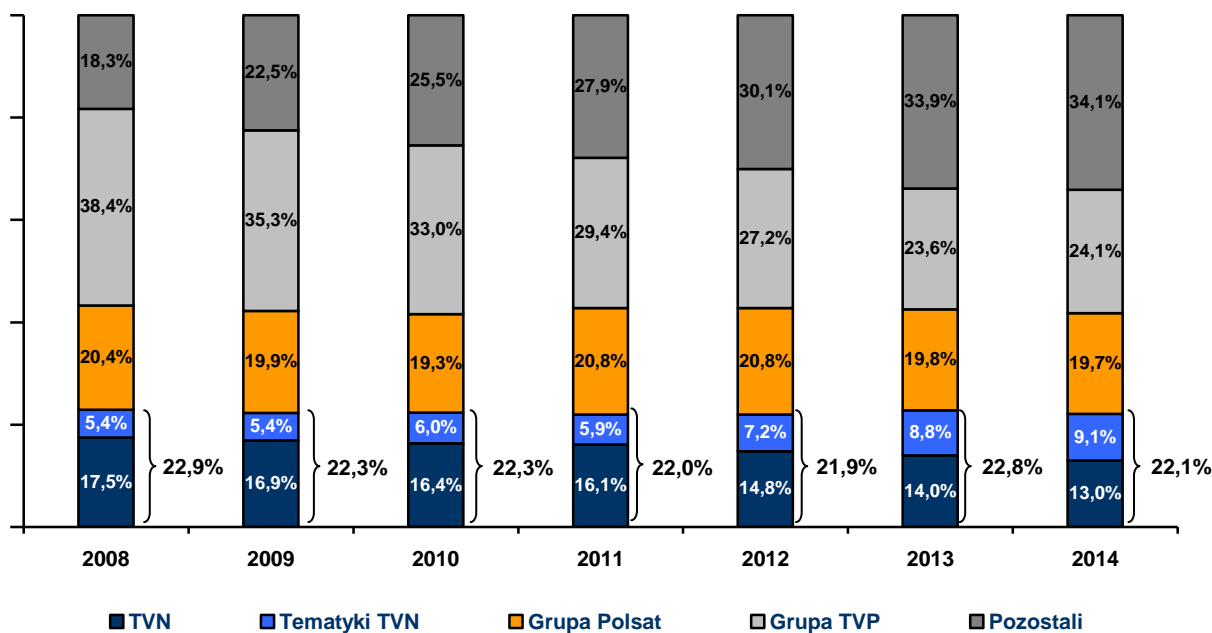
Widownia ogólnopolska całodobowo



Źródło: NAM

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

Widownia 16-49 całodobowo



Źródło: NAM

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

Grupa kanałów TVN utrzymuje wiodącą pozycję wśród komercyjnych nadawców pomimo postępującego procesu fragmentacji. Nasz główny kanał TVN wykazuje wysoki stopień odporności na dwa razy wyższą oglądalność "innych" kanałów we wszystkich powyżej wymienionych podziałach. Postępujący wzrost kanałów tematycznych we wszystkich kategoriach oglądalności z powodzeniem rekompensuje presję na nasz główny kanał. Największy wzrost naszych kanałów tematycznych jest widoczny w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej. Zestawienie obu tendencji pokazuje długoterminowy zasadniczo stabilny udział w oglądalności wszystkich kanałów TVN liczonych jako grupa.

Sprzedaż czasu reklamowego

Czas reklamowy sprzedajemy szerokiej i zróżnicowanej grupie reklamodawców, do których należą podmioty międzynarodowe i krajowe. Większość naszych przychodów z reklam w 2014 r. pochodziła od domów mediowych reprezentujących różnych reklamodawców, podczas gdy pozostała część stanowiły przychody wynikające bezpośrednio z umów z indywidualnymi reklamodawcami. W ciągu roku zakończony 31 grudnia 2014 r. dziesięciu największych indywidualnych reklamodawców odpowiadało za około 22% przychodów z reklam ogółem, przy czym żaden z reklamodawców nie generował więcej niż 3,1% naszych przychodów z reklam.

Chcąc zapewnić naszym klientom reklamowym elastyczność, sprzedajemy czas reklamowy wyceniany w oparciu o (i) koszt w przeliczeniu na punkt ratingowy (*gross rating point – GRP*); oraz (ii) stały cennik. W 2014 r. blisko 50% sprzedaży reklam w kanale TVN opartych było o pakiety punktów ratingowych w porównaniu do 54% w 2013 roku.

W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt emisji reklam uzależniony jest od pory dnia i sezonu, kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Zgodnie z zasadami obowiązującymi na rynku oferujemy domom mediowym i ich klientom rabaty w stosunku do cen z naszego cennika stałego. Dzięki emisji reklam według pakietów punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie. Pora emisji reklamy jest ustalana zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie uzgodnionego z reklamodawcą poziomu GRP przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego przeznaczzonego na reklamy.

Premium TV – koncepcja TVN na konsolidację sprzedaży

Premium TV jest częścią TVN Media, wiodącego biura sprzedaży reklamy na polskim rynku pod względem reprezentowanego udziału w oglądalności kanałów dostępnych dla polskiego widza. TVN Media została przekształcona pod koniec 2011 r. z działu sprzedaży i marketingu TVN w samodzielnie funkcjonującą spółkę istniejącą w ramach Grupy TVN w ramach procesu reorganizacji, mającego na celu zwiększenia efektywności funkcji sprzedaży i marketingu Grupy TVN. Jest ono zorientowane na zwiększenie efektywności i elastyczności struktury TVN, tworząc dodatkową wartość przez wdrażanie nowych produktów reklamowych i oferując je podmiotom zewnętrznym potencjalnie zainteresowanym usługami TVN Media.

Działania Premium TV skupiają się na współpracy z zewnętrznymi firmami zainteresowanymi budowaniem skutecznych produktów reklamowych dedykowanych wysokim oczekiwaniom reklamodawców. Na ofertę kanałów Premium TV składają się zarówno kanały dostępne poprzez DTT MUX jak również te dostępne poprzez dystrybutorów telewizji kablowej i satelitarnej, dając reklamodawcom możliwość osiągnięcia wysokich wyników prowadzonych kampanii. Zaczynając w latach 2012 i 2013 (pomijając własne kanały TVN-u) staliśmy się wyłącznym reprezentantem kanałów TV Puls i Puls2 nadawanych

w ramach naziemnej telewizji cyfrowej, które wraz z naszymi kanałami dostępnymi na multipleksach (w szczególności TVN 7 i TTV) stanowią portfolio o dużym potencjale wzrostu. Koncepcja Premium TV została rozszerzona i czas reklamowy, którym dysponować będziemy w 2015 roku obejmuje kanały należące do międzynarodowych korporacji jak również do tych lokalnych: kanały tematyczne TVN: TVN7, TTV, TVN Style, TVN Turbo, TVN24, TVN24 BiŚ, TVN Meteo; ITI Neovision: Canal+ Sport, nSport+, Ale kino+, Planete+, Kuchnia+, Domo+, MiniMini+, teleTOON+; Telewizja Puls: TV Puls, PULS 2; 4fun Media: 4fun.tv, mjuzik.tv, TV.DISCO; Viacom International Media Networks : MTV, VIVA, Comedy Central, Comedy Central Family, Paramount Channel HD (zastępujący Viacom Blink!), Nickelodeon, VH1; The Walt Disney Company: Disney Channel, Disney XD, Disney Junior; Discovery Communications: Discovery Channel, TLC, Discovery Life, Animal Planet HD, ID, Discovery Turbo Xtra, Discovery Science, Discovery Historia; Fox International Channels: National Geographic Channel, Nat Geo WILD; FOX, FOX Comedy; AXN Europe: AXN, AXN White, AXN Black, AXN Spin, Telestar: iTV, TVS: TVS, Michał Winnicki Entertainment: Power TV, Adventure HD; Mainstream Networks Holding: Romance TV; Orange Polska: Orange sport.

Zespół działu sprzedaży

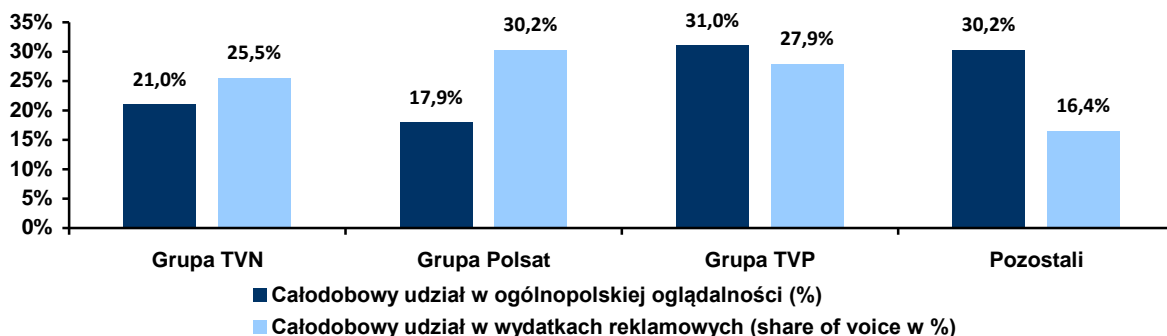
Zespół działu sprzedaży reklamy telewizyjnej składa się z około 225 pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż czasu antenowego przeznaczonego na reklamy, pozyskiwanie sponsorów, planowanie kampanii reklamowych, analizy posprzedażowe, badania i analizy rynku, rozwój nowych produktów oraz, co najważniejsze, rozwój relacji z obecnymi i potencjalnymi reklamodawcami. Oprócz doradztwa dotyczącego harmonogramów emisji reklam, specjaliści ds. sprzedaży reklam ściśle współpracują z reklamodawcami przy opracowywaniu specjalnych kampanii reklamowych, obejmujących także sponsorowanie określonych programów i związane z tym możliwości wspólnej promocji.

Wraz z działem programowym, zespół działu sprzedaży codziennie otrzymuje wskaźniki oglądalności dostarczane przez NAM. Dane te są analizowane i porównywane z oglądalnością konkurentów, co pozwala nam określić najbardziej efektywną strategię ustalania harmonogramów emisji reklam, umożliwiając skuteczne dotarcie do preferowanej przez reklamodawców widowni. Dodatkowo, zespół sprzedaży prowadzi szeroko zakrojone analizy rynkowe uwzględniające różne sektory polskiej gospodarki i główne grupy widowni docelowej. Jest on też odpowiedzialny za zapewnienie pełnej zgodności harmonogramów emisji reklam ze zleceniami reklamodawców dotyczącymi czasu i kontekstu emisji.

Rozwój naszego udziału w rynku reklamy telewizyjnej

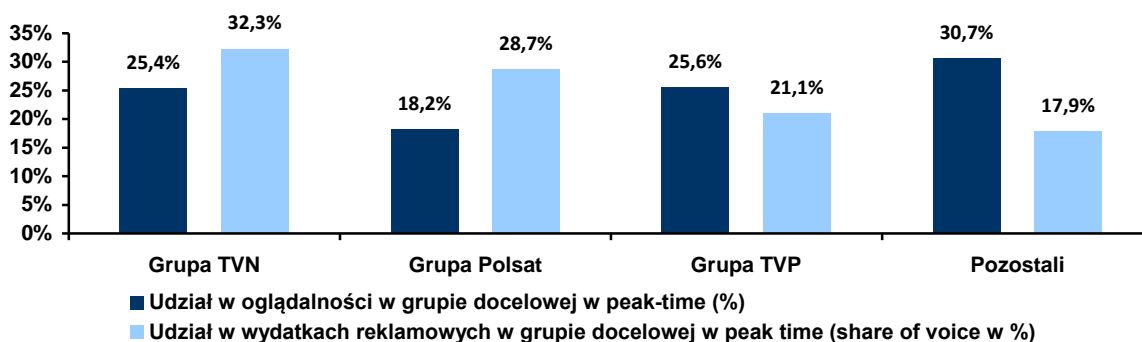
Tworzymy naszą ofertę programową tak, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, co potwierdzają nasze udziały w widowni docelowej w *peak-time*. Nasz udział w wydatkach netto na reklamę telewizyjną w Polsce odzwierciedla naszą zdolność do konsekwentnego pozyskiwania widowni docelowej. Dane NAM wskazują, że w 2014 r. Grupa TVN uzyskała 32,3% udziału w reklamie telewizyjnej w Polsce (*share of voice, GRP30", 16-49, miasta 100.000 +, 18:00-23:00*). W tym samym okresie nasz udział w widowni w grupie docelowej w *peak-time* wyniósł 25,4%. Wprowadzając kanały tematyczne uzyskaliśmy możliwość zapewnienia naszym reklamodawcom dostęp do określonych grup w ramach widowni docelowej, co naszym zdaniem zapewnia większą efektywność komunikacji marketingowej.

Na poniższym wykresie przedstawiono nasz całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej i nasz udział w wydatkach reklamowych mierzony na podstawie dostarczonych punktów GRP w porównaniu z głównymi konkurentami w 2014 r.



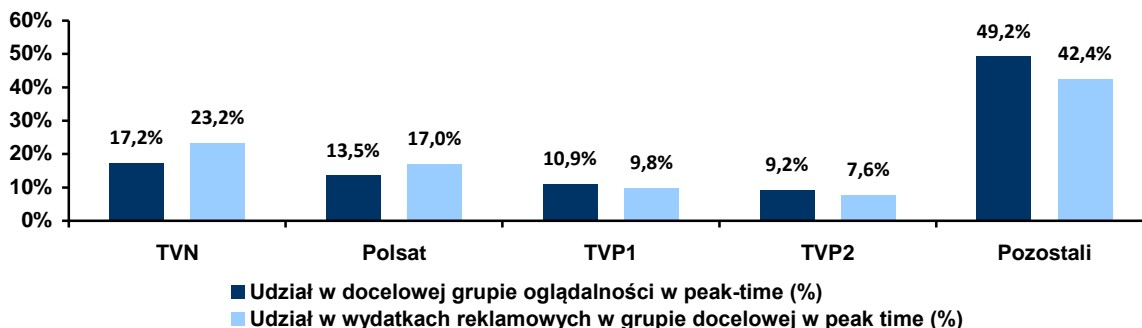
Źródło: NAM, grupa 4+

Na poniższym wykresie przedstawiono nasz udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak-time* i udział w wydatkach na reklamę telewizyjną netto mierzonych na podstawie dostarczonych punktów GRP w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami w 2014 r.



Źródło: NAM, grupa 16-49, miasta powyżej 100.000 mieszkańców

Na poniższym wykresie przedstawiono nasz udział w docelowej grupie oglądalności w *peak-time* i udział w wydatkach na reklamę telewizyjną netto mierzonych na podstawie dostarczonych punktów GRP kanału TVN w porównaniu z jego głównymi konkurentami w 2014 r.



Źródło: NAM, grupa 16-49, miasta powyżej 100.000 mieszkańców

Źródła zawartości programowej

Programy produkowane przez Grupę TVN

Produkujemy zróżnicowane programy, w tym programy informacyjne i publicystyczne, programy dokumentalne, *reality show*, *talk shows*, teleturnieje, filmy i seriale obyczajowe. W 2014 r. wyprodukowaliśmy około 6.473 godzin programów dla kanału TVN. W możliwie najszerszym zakresie, przy produkcji programów korzystamy z własnych pracowników, ale do poszczególnych przedsięwzięć zatrudniamy również współpracowników (w tym scenarzystów, aktorów, producentów i reżyserów). Dodatkowe możliwości produkcyjne w razie potrzeby daje nam współpraca z niezależnymi spółkami producenckimi, co obniża koszty ogólne związane z powierzchnią i sprzętem produkcyjnym. Zlecamy produkcję niektórych programów rozrywkowych, *reality show* i seriali obyczajowych. Dążymy do nawiązania ścisłej współpracy z polskimi spółkami zależnymi firm producenckich o międzynarodowej skali, takich jak Fremantle Polska Sp. z o.o., Constantin Entertainment, Rochstar Sp. z o.o., a także z grupą polskich producentów niezależnych.

Poza naszym głównym studium informacyjnym w Warszawie, prowadzimy dziewięć regionalnych biur informacyjnych, co daje nam pełny zasięg informacyjny na terenie Polski. Każde biuro regionalne może wysłać swoje ekipy sprawozdawcze do dowolnego miejsca w kraju. Najnowocześniejsze urządzenia transmisyjne umożliwiają natychmiastowy przesył obrazu i prowadzenie bezpośrednich transmisji z miejsca zdarzenia. Jeśli chodzi o informacje zagraniczne, zawarliśmy umowy z międzynarodowymi serwisami agencyjnymi, takimi jak Reuters, CNN oraz European News Exchange („ENEX”), organizacją non-profit, służącą do wymiany informacji i transmisji między ponad 40 nadawcami telewizyjnymi. Nasze zespoły sprawozdawcze uczestniczyły w opracowywaniu informacji z najważniejszych wydarzeń, takich jak protesty w Ukrainie i konflikt Ukraina – Rosja. TVN 24 ma również stałych korespondentów zagranicznych w Moskwie, Brukseli, Londynie i Waszyngtonie.

Zakupione programy zagraniczne

Prawa do emisji w większości nabywane są w ramach trzech rodzajów kontraktów: (1) kontraktów na pełną produkcję (*output*), (2) kontraktów na określoną ilość (*volume*) i (3) kontraktów jednorazowych (*spot*). Kontrakty na pełną produkcję obejmują nabycie prawa do emisji całej bieżącej i przyszłej produkcji określonego studia filmowego. Kontrakty na określoną ilość dotyczą nabycia określonej ilości zawartości programowej. Kontrakty jednorazowe umożliwiają nabycie prawa do emisji pojedynczych seriali lub filmów. Podpisaliśmy kontrakty z głównymi studiami hollywoodzkimi, w tym z Warner Brothers i Paramount Pictures. Nie jesteśmy uzależnieni od żadnego dystrybutora, a żaden z naszych dostawców nie odpowiada za więcej niż 5,0% naszych kosztów operacyjnych z działalności kontynuowanej.

Konkurencja

Nasz główny kanał, TVN, konkuruje o widownię, a tym samym o reklamodawców z kanałami o zasięgu krajowym, takimi jak TVP1, TVP2 i Polsat. Nasze pozostałe kanały konkurują z kanałami regionalnymi działającymi w Polsce i z kanałami dystrybuowanymi za pośrednictwem telewizji satelitarnych i kablowych. W tabeli poniżej przedstawiono penetrację gospodarstw domowych przez TVN i naszych głównych konkurentów na dzień 31 grudnia 2014 r. Penetrację gospodarstw domowych mierzy się zdolnością gospodarstwa domowego do odbioru sygnału telewizyjnego bez względu na jego jakość.

Kanał	Przybliżona penetracja gospodarstw domowych
TVP1.....	100%
TVP2.....	100%
Polsat.....	100%
TVN.....	100%

Źródło: NAM.

Za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. TVP osiągnął około 19% swoich przychodów z obowiązkowych opłat abonamentowych, podczas gdy pozostałe przychody pochodzą głównie z reklam. W związku z tym, uznajemy TVP za jednego z naszych głównych konkurentów. W przeciwieństwie do pozostałych nadawców telewizyjnych, TVP jest jednak ograniczona przez polskie organy regulacyjne, które zabraniają jej przerywania programów reklamami.

Telewizja Polsat, która rozpoczęła nadawanie w 1992 r., była pierwszą polską telewizją niepubliczną. Polsat emituje polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe i informacyjne. W marcu 1997 r., telewizja Polsat uruchomiła Polsat 2 – bezpłatny program transmitowany przez satelitę, emitujący programy informacyjne i publicystyczne.

Pozostałe udziały w oglądalności podzielone są pomiędzy blisko 200 polskojęzycznych kanałów kablowych i satelitarnych. Według NAM w 2014 r. pozostali uczestnicy rynku posiadali łączny udział w całodobowej ogólnopolskiej widowni na poziomie 54,8%.

Jednostki stowarzyszone

Platforma 'n' – działalność zaniechana

Nasza platforma płatnej telewizji 'n' została pomyślnie wniesiona, w zamian za 32% udziałów, do nowej platformy nC+, utworzonej w strategicznej współpracy z Grupą Canal+ (Zobacz "Ważniejsze umowy - Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+"). W rezultacie przestaliśmy funkcjonować w segmencie płatnej telewizji.

RYNEK PŁATNEJ TELEWIZJI

Rynek płatnej telewizji w Polsce

Rynek płatnej telewizji w Polsce składa się głównie z kablowych operatorów telewizyjnych oraz satelitarnych operatorów cyfrowych. Rynek telewizji kablowych poddawany jest konsolidacji, ale ciągle składa się z ok. 480 operatorów (w tym operatorów IPTV, odziały są liczone jako jeden podmiot). Sieć kablowa w Polsce poddawana jest stopniowemu procesowi cyfryzacji, głównie wśród największych operatorów, jest to niezbędne, aby mogli oni oferować nowoczesne usługi, takie jak kanały w rozdzielczości HD i usługę VOD. Dodatkowo, w celu pozyskiwania nowych klientów, powiększenia średniego przychodu na abonenta ("ARPU") i redukcji *churn* wśród obecnych klientów, operatorzy kablowi zaczęli rozszerzać swoją ofertę płatnej telewizji o dostęp do Internetu i telefonu. UPC, Vectra i Multimedia Polska to najwięksi operatorzy telewizji kablowej w Polsce, którzy na dzień 31 grudnia 2014 posiadali łącznie 67% rynku. Polski rynek płatnej telewizji cyfrowej jest podzielony między trzech operatorów platform cyfrowych: (1) nC+ utworzona z połączenia platform prowadzonych przez Canal+ Cyfrowy S.A. oraz ITI Neovision S.A., (2) Cyfrowy Polsat S.A., operujący platformą Polsat Cyfrowy, oraz (3) Orange Polska S.A., operująca platformą Orange we współpracy z ITI Neovision S.A.

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

Przejęcie platformy 'n'

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

Pozostałe 40.000 euro ceny zakupu zostało spłacone poprzez dwa instrumenty Promissory Notes, które zostały wpłacone na konto escrow i przechowywane zgodnie z Umową Escrow. Instrumenty Promissory Notes zostały wyemitowane przez TVN S.A. i miały takie same warunki jak Obligacje 10,75% Senior Notes. Instrumenty Promissory Notes zostały wymienione na 40.000 euro dodatkowych 10,75% Senior Notes wyemitowanych w dniu 30 kwietnia 2010 roku, a następnie zostały umorzone. Kwota 40,000 euro dodatkowych Obligacji 10,75% Senior Notes przechowywana była na koncie escrow zgodnie z Umową

Escrow z dnia 10 listopada 2010 r. i została zwolniona w związku z zaistnieniem ustalonych okoliczności dotyczących ITI Neovision.

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

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

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

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przyznał bezwarunkową zgodę na połączenie platform 'n' i Cyfra+. Zatwierdzenia transakcji stanowiło jeden z warunków, na których została podpisana umowa z Grupą Canal+.

W dniu 30 listopada 2012 roku, w następstwie akceptacji transakcji przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry + i stworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ i TVN (patrz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”).

Ewolucja platformy cyfrowej 'n'

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

Cyfrowa satelitarna platforma 'n', uruchomiona w październiku 2006 r., dostarcza odbiorcom swoje kanały telewizyjne poprzez satelitę. W celu odbioru usług platformy 'n' potrzebna jest antena satelitarna oraz oferowany przez 'n' dekoder z kartą dostępową. Klienci zazwyczaj zawierają umowy na okres od 12 do 24 miesięcy. Klienci wybierają pakiet programów, którymi są zainteresowani i uiszczają odpowiednią miesięczną opłatę. Oferta programowa platformy 'n' składa się z kanałów telewizyjnych zarówno własnych, jak i licencjonowanych przez innych nadawców, pogrupowanych w pakiety tematyczne. ITI Neovision jest również producentem siedmiu ekskluzywnych kanałów filmowych i sportowych. Abonenci platformy 'n' mogą wybrać odpowiednio skonfigurowany dekoder wyposażony w twardy dysk, który umożliwia im korzystanie z usługi „wideo na żądanie” (VOD). Klienci 'n' mogą również skorzystać z usługi OTT – VODnet, która umożliwia dostęp do dodatkowych seriali i filmów dzięki podłączeniu dekodera do Internetu. Płatność za VOD pobierana jest w formie miesięcznego stałego abonamentu lub też po każdorazowym

zakupie dostępu do filmu z oferty VOD. W pakiecie oferty VOD znajdują się polskie i zagraniczne filmy oraz seriale.

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

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

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

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

W dniu 30 listopada 2012 roku, w następstwie akceptacji transakcji przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry + i stworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ i TVN (zobacz „Ważniejsze umowy - Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+”).

Konkurencja

Oprócz ITI Neovision, właściciela i operatora cyfrowej platformy 'n', TNK oraz NNK, świadczących usługi na zasadzie przedpłaty, na polskim rynku płatnej, cyfrowej telewizji obecnych jest trzech innych graczy: (1) nC+ utworzona z połączenia platform prowadzonych przez Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o., (2) Cyfrowy Polsat SA, operujący platformą Polsat Cyfrowy, oraz (3) Orange Polska S.A. operująca platformą Orange . Poniższa tabela prezentuje liczbę abonentów wszystkich platform na koniec lat 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 i 2014:

Platform	Liczba abonentów (w tysiącach)					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
nC+ ⁽¹⁾	-	-	-	-	2,197	2,146
'n' i TNK	957	1,127	1,275	1,280	-	-
Cyfra +	1,500	1,550	1,550	1,550	-	-
Cyfrowy Polsat ⁽²⁾	3,200	3,434	3,506	3,558	3,492	3,539
TP ⁽³⁾	372	544	612	623	584	580
Łącznie	6,029	6,655	6,943	7,011	6,273	6,265

(1) Dane własne TVN na 31 grudnia 2014 r.;

(2) Strona inwestorska Cyfrowego Polsatu, dane na koniec trzeciego kwartału 2014 r.

(3) Dane dotyczące Orange zawierają abonentów DTH i IPTV z wyłączeniem pakietów 'n' i pochodzą ze strony inwestorskiej Orange, dane na koniec trzeciego kwartału 2014 r.

Onet – działalność zaniechana

Sprzedaliśmy Grupę Onet.pl S.A. Transakcja została zakończona na początku listopada 2012 (zob. "Ważniejsze umowy – Zamknięcie transakcji sprzedaży Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer"). W związku z powyższym, przestaliśmy funkcjonować w segmencie online.

Polski rynek Online

Polska posiada jedną z największych liczb użytkowników Internetu w Europie Środkowej – 21,4 miliona użytkowników, w listopadzie 2014 r., według PBI Megapanel/Gemius. Według raportu "Wykorzystanie technologii informacyjnych w gospodarstwach domowych" opublikowanego przez Główny Urząd Statystyczny, w 2014 około 74,8% polskich gospodarstw domowych z osobami w wieku 16-74 lat miało komputer podłączony do Internetu, a 64,4% stosowało go do przeglądania Internetu przynajmniej raz w miesiącu.

Polski rynek internetowy składa się z prywatnych komercyjnych stron, tematycznych wortalii, portali społecznościowych oraz stron biznesowych. Większość tych usług jest skierowana do Polaków przebywających w Polsce lub za granicą. Zwykle dostęp do Internetu jest uzyskiwany poprzez komputery osobiste, ale rośnie również dostęp do Internetu poprzez urządzenia przenośne. Według wyników badania agencji We Are Social, w trzecim kwartale 2014 r., 41% (15,9 miliona) populacji w Polsce regularnie korzystało w 2014 r. z dostępu do Internetu poprzez urządzenia mobilne.

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

Polski rynek reklamy internetowej

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

Według naszego doświadczenia, preferowany przez reklamodawców internetowych w Polsce, profil demograficzny obejmuje użytkowników Internetu w wieku między 16 a 49 rokiem życia, mieszkających w miastach powyżej 100.000 mieszkańców. Odbiorcy ci są

postrzegani, jako osoby z dochodami oraz poziomem wydatków powyżej średniej krajowej. Ponadto uważamy, że schemat realizowania wydatków przez tę grupę użytkowników jest prawdopodobnie bardziej podatny na reklamę niż w przypadku innych użytkowników.

Konkurencja

Portal Onet.pl oraz wortalne tematyczne budują swoją pozycję na rynku internetowym działając w tzw. obszarze premium. Przez obszar premium rozumie się głównie duże portale tematyczne, liderów kategorii wortalowych oraz serwisy internetowe posiadające ugruntowany i wiarygodny brand, wysokiej jakości kwalifikowany content, zapewniający wiarygodne, atrakcyjne kontekstowo oraz efektywne kosztowo środowisko marketingowe dla reklamodawców.

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

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

Poniższe tabele przedstawiają zasięg i liczbę użytkowników portalu Onet.pl oraz pozostałych stron i portali z czołowej ósemki polskich stron internetowych (w oparciu o kryterium zasięgu) według stanu na listopad 2014 r., a także średnią 7-dniowych okresów tego miesiąca. Zasięg pokazuje, jaki procent całkowitej populacji użytkowników Internetu odwiedził stronę internetową co najmniej raz podczas określonego okresu czasu. Liczba rzeczywistych użytkowników to natomiast liczba unikalnych odwiedzających, którzy odwiedzili stronę internetową, co najmniej raz w określonych granicach czasowych. Poniższa tabela przedstawia zasięg i liczbę użytkowników w listopadzie 2014 r.

Strony internetowe	Typ	Zasięg (%)	Użytkownicy (w tysiącach)
Google.pl.....	Wyszukiwarka	91,7	19.661
Onet.pl.....	Portal	63,7	13.669
Allegro.pl.....	Aukcje internetowe	57,1	12.239
WP.pl.....	Portal	52,7	11.309
Gazeta.pl.....	Portal	36,8	7.892
Interia.pl.....	Portal	34,1	7.310
olx.pl.....	Ogłoszenia	33,8	7.243
Ceneo.pl.....	Porównywarka cenowa	28,8	6.171
nasza-klasa.pl.....	Portal	22,8	4.892

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, listopad 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia całkowity, miesięczny czas spędzony przez użytkowników na portalu Onet.pl i na pozostałych pięciu wiodących polskich stronach internetowych w listopadzie 2014 r. Tabela zawiera również średni, miesięczny czas spędzony przez użytkowników na stronach internetowych. Całkowity czas spędzony przez użytkowników odzwierciedla sumę czasu, jaki wszyscy użytkownicy określonej strony internetowej spędzili na niej w ciągu miesiąca.

Strony Internetowe	Typ	Całkowity czas (w godzinach, w tysiącach)	Średni czas na użytkownika (w godzinach: minutach)
Onet.pl.....	Portal	75.551	4:56
WP.pl.....	Portal	65.706	5:19
Allegro.pl.....	Aukcje internetowe	42.930	3:20
Interia.pl.....	Portal	27.945	3:34
o2.pl.....	Portal	20.365	5:30
player.pl.....	Serwis video	18.372	9:10

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, listopad 2014 r.

KIERUNKI DALSZEGO ROZWOJU

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

- **Opracowywanie i pozyskiwanie atrakcyjnej zawartości programowej** – Produkcja, pozyskiwanie, nadawanie i dystrybucja atrakcyjnych i innowacyjnych programów to główny element naszej strategii. Przeprowadzone przez nas badania wskazują, że dużą popularnością wśród widowni docelowej cieszą się programy produkowane w Polsce. W dalszym ciągu będziemy tworzyć innowacyjne, wysokiej jakości programy polskie, w szczególności seriale, filmy i programy rozrywkowe, korzystając z wewnętrznych możliwości produkcyjnych i dobrych relacji z niezależnymi producentami polskimi i spółkami produkcyjnymi. Aby zapewnić emisję programów atrakcyjnych dla naszej widowni, w dalszym ciągu wykorzystywać będziemy dobre relacje z wiodącymi międzynarodowymi dostawcami zawartości programowej, w tym 20th Century Fox, Warner Brothers, DreamWorks i Paramount Pictures. Zamierzamy zwiększyć udział w widowni docelowej, w szczególności w *peak-time*, pozyskując atrakcyjną zawartość programową i opracowując interesującą ramówkę telewizyjną.
- **Koncentracja na potrzebach naszych klientów reklamowych i przekształcenie wzrostu oglądalności w przychody z reklam** — Zamierzamy nadal dostarczać klientom reklamowym treści programowe spełniające ich oczekiwania i w pełni zaspokajające ich potrzeby. Staramy się odpowiadać na zapotrzebowanie reklamodawców, zapewniając: (i) odpowiedni zasięg kampanii reklamowych poprzez osiągnięcie zakładanego udziału w oglądalności dla zdefiniowanych grup docelowych, (ii) odpowiednią częstotliwość emisji reklam oraz (iii) odpowiednią jakość środowiska programowego, w którym odbywa się komunikacja marketingowa reklamodawców. Zamierzamy osiągać te cele dzięki opracowywaniu, pozyskiwaniu i nadawaniu programów atrakcyjnych dla określonej przez reklamodawców docelowej widowni oraz poprzez uruchamianie lub kupowanie kanałów tematycznych, które zapewnią optymalny udział w grupach docelowych. Wierzymy także, że krajowy rynek mediowy jest znacznie rozdrobiony, dzięki czemu uzyskujemy szanse na zwiększenie rozpoznawalności marki, w szczególności poprzez tworzenie nowych kanałów tematycznych, stanowiących jednocześnie atrakcyjną propozycję dla reklamodawców. Identyfikowanie oczekiwań i gustów określonych grup odbiorców w ramach naszej widowni docelowej umożliwi efektywne konkurowanie na rynku reklamodawców, zarówno z innymi nadawcami telewizyjnymi, jak i z innymi mediami reklamowymi, takimi jak gazety i magazyny.
- **Identyfikacja i dalszy rozwój naszych działań oraz dywersyfikacja przychodów** – Będziemy nadal analizować możliwości rozszerzenia prowadzonej działalności w ramach rynku reklamy, głównie poprzez rozpoznawanie możliwości tworzenia nowych kanałów, zarówno w Polsce jak i za granicą. Ponadto, utrzymując koncentrację na rynku mediów elektronicznych, zamierzamy nadal analizować możliwości poszerzania prowadzonej działalności w sposób zapewniający dalszą dywersyfikację przychodów. Zamierzamy także dalej rozwijać naszą działalność telezakupową przez ofertę nowych, właściwie skierowanych i promowanych produktów. Uzyskaliśmy nowe możliwości dotarcia do całej populacji w związku z wprowadzeniem cyfrowej telewizji naziemnej, powalającej kanałom TVN i TVN 7 poszerzyć swój zasięg do 100% oraz dzięki przejściu TTV, poszerzyliśmy naszą ofertę demograficzną dla wszystkich polskich gospodarstw domowych. Zgodnie z naszą strategią będziemy

dostarczać nasze treści do szerszego grona odbiorców. Pierwszym przykładem takiego sukcesu jest ostatnie uruchomienie Player'a. Pragniemy rozwinąć nowe produkty, w celu maksymalizacji skuteczności i wydajności. Pierwszym istotnym krokiem w przygotowaniu szerszego podejścia do rynku reklamy było stworzenie TVN Media, spółki świadczącej usługi zarówno dla TVN jak i dla kanałów stron trzecich, pozwalając na poszerzenie naszych działań sprzedażowych i marketingowych oraz odpowiedź na obecne i przyszłe potrzeby naszych klientów. Zamierzamy uruchomić dodatkowe portale oraz serwisy skierowane częściowo na te sektory rynku reklamowego, na których są one niedostatecznie lub wręcz w ogóle nie są reprezentowane.

- **Wykorzystanie mniejszościowej pozycji TVN w nC+ i Onet** – Oczekujemy, że będziemy uzyskiwać rosnące zyski i wynagrodzenie akcjonariuszy od naszych dwóch głównych spółek stowarzyszonych.

POZOSTAŁE ASPEKTY NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

WYDATKI INWESTYCYJNE

Konsekwentnie utrzymujemy wydatki inwestycyjne niezbędne dla wspierania naszej strategii rozwoju. Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 70.325 zł w 2014 r.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 82.357 zł w 2013 r.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 363.546 zł w 2012 r. Największą ich część stanowiła kwota wydana na zakup naszej siedziby i gruntów zlokalizowanych w Warszawie, na ulicy Wiertniczej 166 od spółki MBC Real Estate za całkowitą kwotę w wysokości 183.139 zł oraz wydatki na zakup dekodków w wysokości 29.379 zł.

WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA

Nasze prawa własności intelektualnej dotyczące treści programowych chronimy przed nielegalnym wykorzystaniem przez strony trzecie. Chronimy nasze znaki towarowe rejestrując je w Urzędzie Patentowym RP. Aktualnie w Urzędzie Patentowym zarejestrowaliśmy między innymi następujące znaki towarowe: (1) TVN jako znak słowny i trzy znaki słowno-graficzne oraz międzynarodowy znak słowno-graficzny; (2) TVN 24 jako znak słowny i dwa znaki słowno-graficzne; (3) TVN 7 jako znak słowno-graficzny; (4) TVN Siedem jako znak słowny i słowno-graficzny, (5) iTVN jako znak słowno-graficzny (zarejestrowany również w Kanadzie i USA); (6) TVN Meteo jako znak słowny i słowno-graficzny; (7) TVN Turbo jako znak słowny i słowno-graficzny (dwie wersje); (8) TVN Style jako znak słowny i słowno-graficzny (cztery wersje); (9) TVN Med jako znak słowny i słowno-graficzny; (10) TVN Warszawa jako znak słowny i słowno-graficzny (dwie wersje); (11) TVN Lingua jako znak słowny i słowno-graficzny; (12) TVN Gra jako znak słowny i słowno-graficzny.

Poprzez rejestrację w Urzędzie Patentowym RP chronimy również około 300 znaków towarowych związanych z naszymi programami telewizyjnymi, serialami oraz programami rozrywkowymi, jak np. znak towarowy naszego codziennego programu śniadaniowego „Dzień dobry TVN”, czy znak towarowy naszego popularnego serialu „Na Wspólnej”, jak również wielu innych.

Złożyliśmy wnioski o rejestrację następujących znaków towarowych: (1) Premium TV jako znak słowno-graficzny; (2) Premiumtv TVN jako znak słowno-graficzny; (3) TVN Fabuła jako znak słowny; (4) TVN Sportive jako znak słowny; (5) Transfer TVN Media jako znak słowny.

NIERUCHOMOŚCI

Na nasze nieruchomości składają się głównie stacje nadawcze, obiekty produkcyjne i biura, z których wszystkie zlokalizowane są w Polsce. Uważamy, że obiekty te są dobrze utrzymywane oraz w dobrym stanie. Ponadto, posiadamy prawo dzierżawy wieczystej w stosunku do kilku niezabudowanych działek w Warszawie.

UBEZPIECZENIE

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

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

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

REGULACJE

Ogólne

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

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

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

Koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych

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

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

W czerwcu 2010 r. KRRiT podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multipleksie. Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi kanałami telewizyjnymi: Polsat, TV4, TV Puls, TVN7, TV Puls2, TV6 i Polsat Sport News. W dniu 7 lipca 2010 r. Urząd Komunikacji Elektronicznej zarezerwował dla nas częstotliwości na MUX2 do lipca 2025 r.

W dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT wydała decyzje o nadaniu kanałowi TVN 7 prawa do częstotliwości na MUX2.

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

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

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

Kanał	Rodzaj koncesji	Posiadacz koncesji	Organ wydający koncesje	Data ważności
TVN	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	TVN S.A.	KRRiT	14 kwietnia 2024 r.
TVN International West	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	5 maja 2018 r.
TVN Biznes i Świat ⁽¹⁾	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	30 sierpnia 2017 r.
TVN Style	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	28 lipca 2024 r.
TVN Turbo.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	12 lutego 2024 r.
TVN International	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	10 lutego 2024 r.
TVN Meteo	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	26 czerwca 2023 r.
TVN 7	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	25 lutego 2022 r.
TVN 24	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną oraz naziemną	TVN S.A.	KRRiT	26 września 2021 r.
NTL Radomsko...	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	NTL Radomsko	KRRiT	8 lutego 2025 r.
Telezakupy Mango 24.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	Mango Media Sp. z o.o.	KRRiT	27 stycznia 2023 r.
TTV.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną oraz naziemną	Stavka Sp. z o.o.	KRRiT	23 lutego 2021 r.

⁽¹⁾ 1 stycznia 2014 r. licencja dla kanału TVN CNBC została zmieniona na TVN24 Biznes i Świat.

Uważamy, że przestrzegamy warunków nadanych nam koncesji oraz wszystkich odnośnych ustaw i przepisów.

Ograniczenia dotyczące zagranicznych akcjonariuszy

Udziały zagranicznych akcjonariuszy ogranicza Ustawa o Radiofonii i Telewizji. Obecnie koncesji można udzielać:

- osobom z obywatelstwem polskim i zamieszkującym w Polsce oraz podmiotom, których siedziby znajdują się w Polsce;

- osobom zagranicznym oraz jednostkom zależnym zagranicznych podmiotów, których siedziby znajdują się w Europejskim Obszarze Gospodarczym;
- podmiotom nie mającym siedziby w Europejskim Obszarze Gospodarczym, o ile: (i) taki udział nie przekracza 49% kapitału zakładowego jednostki, (ii) prawa głosu znajdujące się w posiadaniu lub pod kontrolą obywateli lub jednostek spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) lub ich jednostek zależnych nie przekraczają 49% łącznych praw głosu w takiej spółce. (iii) dokumenty założycielskie takiej spółki stanowią, że większość składu zarządu i rady nadzorczej muszą stanowić obywatele Polski zamieszkali w Polsce.

Ponadto, nabycie akcji/udziałów polskich nadawców przez osoby zamieszkujące lub mające siedzibę poza EOG wymaga uprzedniej zgody KRRiT.

Na mocy decyzji KRRiT z 22 września 2004 r., otrzymaliśmy zgodę na wprowadzenie naszych akcji do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem, że liczba i wartość naszych notowanych na GPW akcje nie przekroczy 49% naszego kapitału zakładowego i 49% praw głosu. Patrz również „Czynniki ryzyka” powyżej.

Ograniczenia dotyczące własności opisane powyżej nie mają zastosowania w odniesieniu do działalności portali internetowych.

Ograniczenia dotyczące programów i reklamy

Ustawa o Radiofonii i Telewizji reguluje również zawartość programową kanałów emitowanych przez nadawców telewizyjnych. Wyznacza ona minimalne wymogi dla emitowanych programów pierwotnie stworzonych w języku polskim oraz programów pochodzenia europejskiego. Ponadto, od każdego nadawcy wymaga się zapewnienia, że 10% programów pochodzenia europejskiego będzie pozyskiwana od niezależnych producentów.

Koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych przyznane przez KRRiT wyznaczają szczegółowe warunki określające rodzaj programów nadawanych przez nadawców telewizyjnych. Każda z naszych koncesji wymaga od nas nadawania programu przez określoną, minimalną liczbę godzin dziennie. Programy te obejmują m.in. wiadomości, programy oświatowe i rodzinne.

Polskie przepisy prawne dotyczące rozpowszechniania kanałów nakładają ograniczenia na nadawanie reklam. Obecnie nadawcom wolno poświęcić na reklamy jedynie 12 minut w ciągu godziny. Ponadto obowiązują ograniczenia dotyczące reklam określonych rodzajów produktów, takich, jak alkohol czy leki. Reklama papierosów jest całkowicie zabroniona. Product placement jest dozwolony, ale pod pewnymi ograniczeniami.

Pod względem usług świadczonych przez sektor online, nie ma w Polsce żadnych konkretnych regulacji narzuconych na nas poza tymi obowiązującymi media w Polsce. W przypadku reklamy online obowiązują ograniczenia dotyczące reklamy określonych typów produktów, takich jak alkohol, leki na receptę i tytoń.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

	Kraj rejestracji	31 grudnia 2014 r. Udział %	31 grudnia 2014 r. Udział %
TVN S.A.	Polska	n/a	n/a
Jednostki zależne			
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	Holandia	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	100	100
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	100	51
TVN DTH Holding S.a.r.l. ⁽¹⁾	Luksemburg	100	-
Veedo Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	100	-
Wspólne przedsięwzięcia			
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Jednostki stowarzyszone			
ITI Neovision Group ⁽³⁾	Polska	32	32
Grupa Onet Holding ⁽⁴⁾	Polska	25	25

(1) Założona 30 czerwca 2014 r.

(2) Założona 11 września 2014 r., operator rozrywkowego portalu wideo Veedo.pl

(3) Do 2 czerwca 2014 r. Canal+ Cyfrowy Group, w skład ITI Neovision Group 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)

(4) W skład Grupy Onet Holding 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.)

PUNKT 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

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

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

WPŁYW ZMIAN W SKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RAPORTOWANY WYNIK FINANSOWY

W dniu 29 sierpnia 2011 r. rozpoczęliśmy strategiczną współpracę ze Stavka Sp. z o.o., posiadaczem koncesji na naziemne nadawanie kanału TTV, poprzez przejęcie 25% udziałów w firmie. W dniu 21 grudnia 2011 r. nabyliśmy kolejne 25,55% udziałów w Stavka sp. z o.o. W dniu 16 października 2014 r. nabyliśmy pozostałe udziały i zostaliśmy jej wyłącznym właścicielem.

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

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

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

Axel Springer”). W konsekwencji wyniki operacyjne Grupy Onet.pl za pierwszych dziesięć miesięcy 2012 r. są przedstawione jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku. Odniesienia do lat 2012, 2013 i 2014 stanowią odniesienia odpowiednio do lat zakończonych 31 grudnia 2012, 2013 i 2014 r. O ile nie zaznaczyliśmy inaczej, odniesienia do złotych, euro i dolarów amerykańskich (zł, EUR, USD) są wyrażone w tysiącach.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2014 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Nasz główny kanał TVN utrzymał swój udział w oglądalności ogólnopolskiej w *peak time* na poziomie 14,5% według NAM.
- Nasz kanał TVN7 zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska oglądalność w *peak time* wzrosła do 2,8% z 2,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,3% z 3,1%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,4% z 3,0%, ogólnopolska oglądalność w *prime time* wzrosła do 2,8% z 2,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,3% z 3,1%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,4% z 3,0%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 utrzymał swój udział w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 2,1% oraz zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z pozostałych ośmiu kategorii. Oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,3% z 1,1%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,2% z 2,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,2% z 1,0%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,0% z 1,8%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style utrzymał swoje udziały w oglądalności w *peak time* na poziomie 0,6% oglądalności ogólnopolskiej, 0,8% w komercyjnej grupie docelowej i 1,0% w grupie docelowej oraz w ogólnopolskiej oglądalności w *prime time* na poziomie 0,6%, a w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* na poziomie 0,8%.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w trzech z dziewięciu kategorii. Całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,6%, a oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7% 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 1,2%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,5% z 1,3%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3% z 1,2%, ogólnopolska oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,2% z 1,0%, 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 0,7% z 0,5%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 BiŚ, w porównaniu z TVN CNBC, zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich 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%, ogólnopolska 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 0,3% z 0,1%, ogólnopolska 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 żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.994 tysięcy oraz 51,3 miliona odsłon w listopadzie 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w listopadzie 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 9:10 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+, które razem kontrolują 51% udziałów w TVN, ogłosiły decyzję w sprawie wspólnego przeglądu strategicznych opcji dotyczących ich łącznego większościowego pakietu udziałów. W efekcie tego ogłoszenia zaangażowaliśmy doradców finansowych i prawnych jako wsparcie w tym procesie oraz zgodziliśmy się zarządzać i finansować niezbędne procesy due diligence przez kolejnych kilka miesięcy.
- W dniu 3 listopada 2014 r. ogłosiliśmy wraz z T-Mobile Polska zawarcie strategicznego partnerstwa i wspólne uruchomienie w najbliższym czasie nowego subskrypcyjnego serwisu wideo na żądanie (SVOD) dla klientów T-Mobile. Strefa T-Mobile, działająca w ramach usługi Player, po raz pierwszy w historii zaoferuje dostęp na żywo do flagowych programów TVN. Serwis będzie dostępny na urządzeniach przenośnych z systemami operacyjnymi Android, iOS, Windows Phone oraz w wersji internetowej.
- W dniu 6 listopada 2014 r. ogłosiliśmy ofertę zakupu nie więcej niż 7,5 mln naszych akcji Spółki, stanowiących nie więcej niż 2,14% kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu jednej akcji wynosiła 20,00 zł. Na nabywanie akcji w ramach oferty zostało przeznaczone maksymalnie do 150 mln zł.
- W dniu 18 listopada 2014 r. Zarząd, po analizie prognoz makroekonomicznych dla Polski oraz wyników osiągniętych przez Grupę w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 roku, przedstawił prognozę naszych wyników. Zarząd oczekuje, że wzrost PKB w Polsce wyniesie rocznie ok. 3,0% do 3,5% w okresie od 2014 do 2016 roku. Zgodnie z powyższym, tempo wzrostu rynku reklamy telewizyjnej powinno pozostać w tym okresie stosunkowo stabilne osiągając jednocyfrowy wynik w przedziale od niskiego do średniego, podczas gdy oczekiwana stopa wzrostu rynku reklamy internetowej powinna w tym samym okresie kształtować się na wysokim jednocyfrowym poziomie. W świetle powyższych oczekiwań co do rozwoju gospodarczego roczne skonsolidowane przychody Grupy mogą osiągnąć dynamikę wzrostu na niskim jednocyfrowym poziomie za cały rok 2014, a w latach 2015-2016 tempo to może przyspieszyć do jednocyfrowego wyniku w przedziale średnim do wysokiego (5%-9%). Na podstawie takich założeń, wraz z dalszymi pozytywnymi zmianami oczekiwań dotyczących dystrybucji zysków z jednostek stowarzyszonych, Zarząd prognozuje, że roczna skonsolidowana skorygowana EBITDA wyniesie około 520 milionów zł w roku 2014, 590 milionów zł w roku 2015 oraz 630 milionów zł w roku 2016.
- W dniu 5 grudnia 2014 r. zakończyliśmy drugi etap skupu akcji własnych nabywając łącznie 7,5 mln akcji w tym 3.668.250 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela oraz 3.831.750 zdematerializowanych akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, które łącznie stanowiły 2,14% kapitału zakładowego Spółki oraz odpowiadają 7,5 mln głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,14%

głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena zakupu wynosiła 20,00 zł za jedną akcję oraz 150 mln zł łącznie za wszystkie nabyte akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

- W dniu 8 grudnia 2014 r. nasza spółka zależna TVN Finance Corporation III AB (publ), dokonała wykupu przed terminem zapadalności części obligacji Senior Notes o wartości nominalnej 23,38 mln EUR, z terminem zapadalności w 2018 r., wyemitowanych w dniu 19 listopada 2010 r. („Obligacje”). Łączna cena wykupu Obligacji, z narosłymi odsetkami, wyniosła 24,42 mln EUR. Obligacje zostały wykupione w celu dalszego obniżenia długoterminowego zadłużenia Grupy TVN. W wyniku wykupu w dniu 8 grudnia 2014 r. Obligacje uległy umorzeniu.

WYNIKI FINANSOWE

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 20.988 zł lub 4,6% do 480.980 zł z 459.992 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 19.835 zł lub 4,4% do 472.474 zł z 452.639 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 143.034 zł do 161.481 zł z 18.447 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 145.940 zł do 180.317 zł z 34.377 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do 37,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 w porównaniu do 7,5% w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA wzrósł o 25.793 zł, lub o 16,3%, do 183.934 zł z 158.141 zł w analogicznym okresie 2013 r. Skorygowana marża EBITDA wzrosła do poziomu 38,2% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 34,4% w analogicznym okresie 2013 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 50.540 zł, w porównaniu do 42.546 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 51.335 zł w porównaniu do 45.776 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skorygowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 3,9. Na dzień 31 grudnia 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 269.993 zł oraz depozytami bankowymi o zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 45,000 zł.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE DWUNASTU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2014 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Nasz kanał TVN7 utrzymał swój udział w całodobowej oglądalności ogólnopolskiej na poziomie 3,5% oraz w *peak time* na poziomie 2,7% oglądalności ogólnopolskiej i 3,1% oglądalności w komercyjnej grupie docelowej. Podobnie oglądalność w *prime time* została utrzymana na poziomie 2,9% oglądalności ogólnopolskiej i 3,2% w komercyjnej grupie docelowej. Oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,1% z 3,0%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 utrzymał swój udział w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 2,4% oraz zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z pozostałych ośmiu kategorii. Oglądalność całodobowa w grupie docelowej wzrosła do 3,7% z 3,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,4% z 1,3%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,2% z 2,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,3% z 1,2%, 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 utrzymał swoje udziały w oglądalności we wszystkich kategoriach za wyjątkiem oglądalności w komercyjnej grupie docelowej w *prime time*, która wzrosła do 0,8% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo utrzymał swoje udziały w ogólnopolskiej całodobowej oglądalności na poziomie 0,5% oraz w oglądalności w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* na poziomie 0,6%. Całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,7%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,7%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,6%, 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 1,5% z 1,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3% z 0,9%, ogólnopolska oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,2% z 0,8%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0% z 0,7%, ogólnopolska oglądalność w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,2% z 0,9%, 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 z TVN CNBC, zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich 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%, ogólnopolska 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 0,3% z 0,1%, ogólnopolska 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 żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.994 tysięcy oraz 51,3 miliona odsłon w listopadzie 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w sierpniu 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 9:10 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 20 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.
- 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. oraz w Grupie Onet.pl S.A.
- 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.

Patrz również „Najważniejsze wydarzenia w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.”

WYNIKI FINANSOWE

- Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 55.305 zł, lub 3,6%, do 1.593.804 zł z 1.538.499 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 50.664 zł, lub 3,4%, do 1.561.269 zł z 1.510.605 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 180.179 zł do 477.337 zł z 297.158 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 176.489 zł, lub o 47,4%, do 548.844 zł z 372.355 zł w analogicznym okresie 2013 r. Marża EBITDA wzrosła do 34,4% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 w porównaniu do 24,2% w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA wzrósł o 24.936 zł, lub o 4,9%, do 530.441 zł z 505.505 zł w analogicznym okresie 2013 r. Skorygowana marża EBITDA wzrosła do poziomu 33,3% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 32,9% w analogicznym okresie 2013 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 189.350 zł, w porównaniu do straty w okresie w wysokości 206.881 zł w analogicznym okresie 2013 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 194.745 zł w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 197.763 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do skorygowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 3,9. Na dzień 31 grudnia 2014 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami o łącznej wartości 269.993 zł oraz depozytami bankowymi o zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 45,000 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2014 r. i 2013 r., które należy analizować z uwzględnieniem punktu 3 - „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju” i sprawozdań finansowych (łącznie z notami). Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanych sprawozdań finansowych.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2623 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2014 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2160 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2014 r., 30 listopada 2014 r. i 31 grudnia 2014 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1893 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., 31 października 2014 r., 30 listopada 2014 r. i 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1745 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2110 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r., 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.).

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. został przygotowany zgodnie z wymogami prezentacji MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” w odniesieniu do wyników ITI Neovision Group i Onet Holding Group.

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

Ponieważ spodziewamy się, że powiązania pomiędzy Grupą TVN, ITI Neovision Group oraz Onet Holding Group będą kontynuowane, przychody i koszty z transakcji wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane na działalności zaniechanej (np. przychody z działalności kontynuowanej obejmują sprzedaż z działalności kontynuowanej do działalności zaniechanej).

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2014 I 2013 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 I 2013 R.

Rachunek zysków i strat

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	459.992	110.191	480.980	114.084
Zysk z działalności operacyjnej	18.447	4.419	161.481	38.302
Zysk brutto	10.059	2.410	56.245	13.341
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	45.776	10.965	51.335	12.176

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	189.305	45.348	228.903	54.294
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18.394)	(4.406)	(62.490)	(14.822)
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(21.529)	(5.157)	(314.272)	(74.543)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	149.161	35.731	(147.859)	(35.071)

Zyski na akcję

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	344.345.683	344.345.683	343.906.749	343.906.749
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	344.909.301	344.909.301	344.482.805	344.482.805
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,14	0,03	0,15	0,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,14	0,03	0,15	0,04
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-

Pozostałe dane

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
EBITDA*	34.377	8.235	180.317	42.770
Marża EBITDA	7,5%	7,5%	37,5%	37,5%
Marża operacyjna	4,0%	4,0%	33,6%	33,6%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR	Na dzień 31 grudnia 2014 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3.807.963	893.406
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	981.879	230.364
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2.348.667	551.033
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	498.049	116.850
Kapitał własny	982.797	236.978	961.247	225.523
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	70.550	16.552
Udziały niekontrolujące	(25.508)	(6.151)	-	-

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 I 2013 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 I 2013 R.

Rachunek zysków i strat

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.538.499	365.362	1.593.804	380.446
Zysk z działalności operacyjnej	297.158	70.567	477.337	113.942
Zysk / (strata) brutto	(269.766)	(64.062)	197.050	47.036
Zysk / (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(197.763)	(46.963)	194.745	46.486

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	596.056	141.547	610.461	145.719
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21.737	5.162	(98.646)	(23.547)
(Wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(527.037)	(125.157)	(638.747)	(152.471)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	90.756	21.552	(126.933)	(30.299)

Zyski / (straty) na akcję

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	344.345.683	344.345.683	345,987,750	345,987,750
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	344.909.301	344.909.301	347,056,964	347,056,964
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,57)	(0,14)	0,56	0,13
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,57)	(0,14)	0,56	0,13
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,64	0,15	-	-

Pozostałe dane

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
EBITDA*	372.355	88.424	548.844	131.011
Marża EBITDA	24,2%	24,2%	34,4%	34,4%
Marża operacyjna	19,3%	19,3%	29,9%	29,9%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2013 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR	Na dzień 31 grudnia 2014 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 r. EUR
Aktywa razem	3.899.259	940.215	3.814.767	895.002
Aktywa obrotowe	1.058.477	255.227	981.879	230.364
Zobowiązania długoterminowe	2.520.141	607.673	2.348.667	551.033
Zobowiązania krótkoterminowe	421.829	101.714	498.049	116.850
Kapitał własny**	982.797	236.978	968.051	227.119
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	70.550	16.552
Udziały niekontrolujące	(25.508)	(6.151)	-	-

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

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie naszego zysku z działalności operacyjnej do EBITDA za wskazany okres.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia,</u>				<u>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia,</u>			
	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> Euro	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> Euro	<u>2013</u> PLN	<u>2013</u> Euro	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> Euro
Zysk z działalności operacyjnej	18.447	4.407	161.481	38.302	297.158	70.567	477.337	113.942
Amortyzacja i utrata wartości	15.930	3.805	18.836	4.468	75.197	17.857	71.507	17.069
EBITDA	34.377	8.212	180.317	42.770	372.355	88.424	548.844	131.011

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

Źródła przychodów

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 79,4% i 71,7% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 72,5% i 70,5% w analogicznych okresach 2013 r.

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

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

Cennik oparty na punktach ratingowych. Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie. Porę emisji reklamy ustalamy

zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie, pożądanego przez reklamodawcę, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej oglądalności. Przykładowo za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem. Tabela poniżej prezentuje udział w przychodach reklamowych reklam opartych o cennik stały i punkty ratingowe, w okresach:

	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia,			Rok zakończony 31 grudnia,		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Cennik stały	38	52	49	39	46	50
Cennik oparty na punktach ratingowych	62	48	51	61	54	50

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. sprzedaliśmy odpowiednio 99,0% i 98,8% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 88,5% i 82,3% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabaty. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

Przychody abonamentowe

Osiągamy również przychody abonamentowe z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 10,8% i 13,0% przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 11,7% i 13,9% w analogicznych okresach 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 ze świadczeń sponsorskich, przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych, komunikatów SMS oraz sprzedaż licencji na programy telewizyjne. Przychodami z SMS oraz telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np. operatorem telekomunikacyjnym.

Źródła kosztów

Koszty programowe

Największą część naszych kosztów operacyjnych stanowiła amortyzacja skapitalizowanych kosztów produkcji własnej, licencji programowych i koprodukcji, która w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. stanowiła odpowiednio 52,5% i 51,1% w porównaniu do 56,1% i 50,9% 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 81,0% i 80,0% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 81,8% i 80,1% w analogicznych okresach 2013 r. W ciągu trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 19,0% i 20,0% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 18,2% i 19,9% w analogicznych okresach 2013 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

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

TELEZAKUPY

Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów, która stanowiła odpowiednio 1,9% i 2,0% naszych przychodów w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do 1,5% i 1,7% w analogicznych okresach 2013 r. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Źródła kosztów

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

CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TVN S.A. WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO ROKU

CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

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

Według najnowszych prognoz Banku Światowego ze stycznia 2015 r. polska gospodarka odnotuje szacunkowy wzrost PKB na poziomie 3,2% w 2015 r., rosnąc do 3,3% w 2016 r i do 3,5% w 2017 r. Szacujemy, że wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce wzrosły o 4% w 2014 roku, przy wzroście PKB szacowanym przez Główny Urząd Statystyczny na 3,3% (według wstępnych szacunków opublikowanych 27 stycznia 2015 r.).

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

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

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

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. około 20,8% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 28,6%, w trzecim 19,7% i w czwartym kwartale 30,9% przychodów.

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

najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągnięcia wysokiego udziału w oglądalności wśród docelowej widowni zależy w dużej mierze od jakości emitowanych przez nas programów. Zgodnie z danymi NAM, wszystkie nasze kanały osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 20,9% i 21,0% odpowiednio w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 17,4% i 17,2% odpowiednio w okresie trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności wynika z atrakcyjnej oferty programowej, która pozwala na dysponowanie wyższą liczbą punktów ratingowych (GRP), przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Uważamy, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, jednak nadal konkurujemy z pozostałymi nadawcami w pozyskiwaniu programów uwzględniających zmiany w oczekiwaniach naszej widowni i trendów na rynku telewizyjnym. Wzrost poziomu konkurencji może spowodować, iż aby utrzymać tendencję wzrostową naszego udziału w oglądalności, będziemy musieli zwiększyć wydatki związane z produkcją i kupnem atrakcyjnych programów.

Uruchomienie nowych kanałów. Sukces naszych kanałów tematycznych w dużym stopniu zależy od programów odpowiadających gustom odbiorców, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med, TVN Lingua oraz TVN Warszawa. W dniu 2 stycznia 2012 r. uruchomiliśmy TTV – interaktywny społeczno-interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem był w tamtym czasie 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

Osiągnięte przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych podczas, gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych zadłużenia, część aktywów oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2014 r., przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego wynosi 100.263 zł.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

Połączenie platform 'n' i Cyfra+

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

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

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

Sprzedaż Onet.pl

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

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

Nabycie budynku MBC

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

Opodatkowanie

Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. W Polsce stawka podatku od osób prawnych wynosi 19% dochodu podlegającego opodatkowaniu. Dochód podlegający opodatkowaniu różni się od

wyniku brutto z powodu, na przykład, odmiennego traktowania określonych kosztów w sprawozdaniu finansowym niż na potrzeby kalkulowania dochodu podlegającego opodatkowaniu zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi. Aktywo bądź rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w sytuacji, gdy ujęcie księgowe kosztów następuje w innym okresie niż ich uwzględnienie w dochodzie podlegającym opodatkowaniu.

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

SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwale zmniejszyły się o 28.104 zł lub o 7,2% do 364.943 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 393.047 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. głównie z powodu ich amortyzacji wyższej niż wartość nowych inwestycji.

Nasza wartość firmy w bilansie na dzień 31 grudnia 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 wzrosła do 32.862 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 30.612 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 2.675 zł lub o 4,0% i wyniosły 69.803 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 67.128 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Zmiana ta jest głównie wynikiem inwestycji w licencje na oprogramowanie informatyczne.

Nasze długo i krótkoterminowe aktywa programowe spadły o 25.184 zł lub o 6,3% i wyniosły 374.882 zł na dzień 31 grudnia 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 70.550 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 69.299 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł do 865.237 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 726.853 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrosty te wynikają z akcji wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego.

Nasza długoterminowa część obligacji i kredytów zmniejszyła się o 173.813 zł lub o 7,0% do kwoty 2.314.788 na dzień 31 grudnia 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. częściowo zniwelowany osłabieniem kursu EUR/PLN.

Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 470.183 zł (wartość nominalna) na dzień 31 grudnia 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 i w grudniu 2014 r. Nasze obligacje 7,375% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 1.832.789 zł (wartość nominalna) na dzień 31 grudnia 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 osłabienia kursu EUR/PLN.

Nasza krótkoterminowa część obligacji i kredytów spadła o 1.505 zł do 31.938 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 33.443 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynika głównie ze spadku naliczonych, a niezapłaconych odsetek od obligacji.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 51.976 zł do 304.002 zł na dzień 31 grudnia 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 44.710 zł, wzrostu zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków o 11.429 zł oraz wzrostu świadczeń pracowniczych o 9.729 zł, częściowo skompensowanych spadkiem kosztów usług związanych z produkcją i kosztów programowych o 10.857 zł oraz spadkiem pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych o 3.736 zł.

WYNIKI OPERACYJNE

Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 grudnia 2013 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 20.988 zł lub o 4,6% do 480.980 zł z 459.992 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 20.130 zł lub 6,0% do 352.874 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 332.744 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, oferty nieliniowej konsumpcji treści wideo oraz usług Premium TV, a został on częściowo skompensowany niższymi przychodami naszego głównego kanału.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 408 zł lub o 0,8% do 50.269 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 49.861 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższej sprzedaży sponsoringu w naszych kanałach tematycznych.

Przychody abonamentowe spadły o 1.901 zł lub 3,5% do 52.041 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 53.942 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z rozpoznania w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. jednorazowych przychodów związanych ze wsteczną korektą w górę liczby abonentów przez dwie platformy płatnej telewizji dystrybuujące nasze kanały tematyczne.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 2.106 zł lub 29,7% do 9.200 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 7.094 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Nasze pozostałe przychody wzrosły o 245 zł lub 1,5% do 16.596 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 16.352 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły o 14.529 zł lub 5,5% do 249.388 zł z 263.917 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynika częściowo z niższej amortyzacji produkcji własnej o 9.613 zł, spadku kosztów sprzedanych towarów i usług o 2.497 zł, niższych opłat z tytułu praw autorskich o 1.219, spadku kosztów nadawania o 963 zł oraz niższych kosztów amortyzacji zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 934 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły do 51,8% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 57,4% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 2.883 zł lub 11,5%, do 27.924 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 25.041 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest głównie wynikiem wyższych kosztów badań i marketingu o 1.261 zł oraz wzrostu pozostałych kosztów sprzedaży o 1.159 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 5,8% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 5,4% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 13.025 zł lub 48,2% do 40.022 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 26.997 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie wyższe koszty konsultingu o 4.870 zł, wzrost kosztów związanych z Długoterminowym Planem Motywacyjnym o 3.830 zł oraz wyższe pozostałe koszty ogólnego zarządu o 3.356

zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 8,3% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 5,9% w analogicznym okresie 2013 r.

Udział w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 1.496 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do udziału w stracie jednostek stowarzyszonych 43.764 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Grupa ujęła stratę z tytułu utraty wartości inwestycji w Onet w kwocie 80.000 zł. Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazał, że w analogicznym okresie 2014 r. nie wystąpiła utrata wartości inwestycji.

Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli. W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ ogłosiły zamiar przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży ich łącznego pakietu udziałów w Spółce („transakcja zmiany kontroli”). W związku z tą informacją zaangażowaliśmy doradców prawnych i finansowych, którzy będą wspierać nas w tym procesie. Zgodziliśmy się także na zorganizowanie, przeprowadzenie i sfinansowanie różnych procesów due diligence. W efekcie powyższego w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. ponieśliśmy koszty doradctwa w wysokości 5.114 zł, natomiast koszty takie nie wystąpiły w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 143.034 zł do 161.481 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 18.447 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 33,6% z 4,0% w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.055 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 2.952 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 53.987 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 55.135 zł w analogicznym okresie 2013 r. w związku niższymi opłatami bankowymi oraz kosztami odsetek od Obligacji w efekcie częściowego wykupu i umorzenia obligacji 7,875% Senior Notes. Spadki te zostały częściowo skompensowane premią za przedterminową spłatę Obligacji i spisaniem niezamortyzowanych kosztów emisji tych Obligacji.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto, w wysokości 53.304 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 43.795 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wyniki te składają się głównie z różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes: 40.000 zł niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych oraz 5.616 zł zrealizowanych ujemnych różnic kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu z 40.932 zł dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 56.245 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu z 10.059 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższego zysku na działalności operacyjnej częściowo skompensowanego ujemnymi różnicami kursowymi w porównaniu z dodatnimi różnicami kursowymi rok wcześniej.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 5.705 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 32.487 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta wynika głównie ze spadku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 50.540 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do 42.546 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 51.335 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 45.776 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2013 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

Działamy w ramach dwóch segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna oraz telezakupy. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

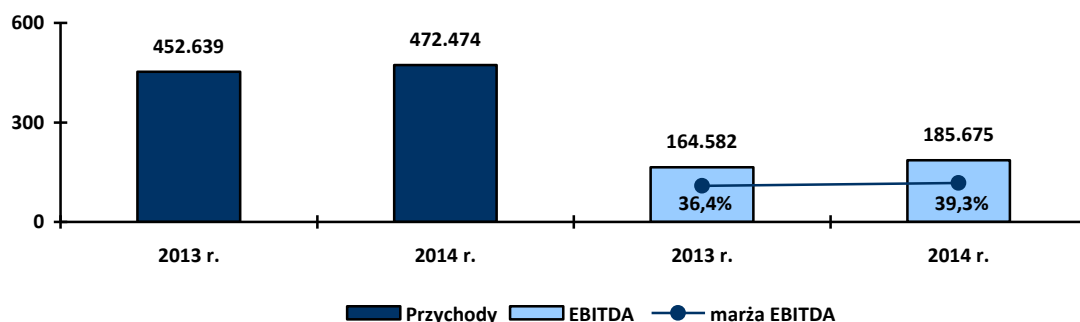
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	471.056	451.716	9.924	8.276	-	-	480.980	459.992
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.418	923	-	-	(1.418)	(923)	-	-
Przychody ze sprzedaży	472.474	452.639	9.924	8.276	(1.418)	(923)	480.980	459.992
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	166.914	148.715	(2.087)	(6.400)	(3.346)	(123.868)	161.481	18.447
EBITDA*	185.675	164.582	(2.012)	(6.337)	(3.346)	(123.868)	180.317	34.377
Marża EBITDA *	39,4%	36,3%	-	-	-	-	37,5%	7,5%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	166.914	148.715	(2.087)	(6.400)	(3.346)	(123.868)	161.481	18.447
Amortyzacja i utrata wartości	18.761	15.867	75	63	-	-	18.836	15.930
EBITDA*	185.675	164.582	(2.012)	(6.337)	(3.346)	(123.868)	180.317	34.377

* 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 31 grudnia 2014 r. i 2013 r.



Trzy miesiące zakończone 31 grudnia

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	429.212	187.380	43,7	423.490	162.300	38,3
Pozostałe	43.262	(1.705)	-	29.149	2.282	7,8
Razem segment	472.474	185.675	39,3	452.639	164.582	36,4

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 19.835 zł, lub o 4,4% do 472.474 zł w porównaniu do 452.639 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży w naszych kanałach TVN wzrosły o 5.722 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. Spadek ten to wynik głównie lepszych wyników kanałów tematycznych w części skompensowanych przez niższe przychody reklamowe naszego głównego kanału TVN.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 14.113 zł lub 48,4% do 43.262 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 29.149 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie ze względu na lepsze wyniki Premium TV.

EBITDA naszych kanałów wzrosła o 25.080 zł, lub 15,5% do poziomu 187.380 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z poziomu 162.300 zł w 2013 r. głównie w związku ze wzrostem przychodów w połączeniu z niższymi kosztami produkcji lokalnej. Marża naszych kanałów wzrosła do 43,7% z 38,3% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” spadła o 3.987 zł do wartości ujemnej na poziomie 1.705 zł z dodatniego wyniku w wysokości 2.282 w analogicznym okresie 2013 r., głównie pod wpływem kosztów Długoterminowego Planu Motywacyjnego oraz wzrostu kosztów konsultingu.

Telezakupy

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

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 grudnia</u>					
	<u>2014</u>		<u>2013</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	9,924	(2,012)	-	8,276	(6,337)	-
Razem segment	9,924	(2,012)	-	8,276	(6,337)	-

Przychody telezakupów wzrosły o 1.648 zł lub 19,9% do 9.924 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z poziomu 8.276 zł w analogicznym okresie 2013 r., głównie na skutek wyższych wolumenów sprzedaży generowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 4.325 zł do wartości ujemnej 2.012 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., z wartości ujemnej 6.337 zł w analogicznym okresie 2013 r. przede wszystkim dzięki wyższej sprzedaży w połączeniu z niższymi kosztami sprzedanych towarów.

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 1.418 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 923 zł w analogicznym okresie 2013 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierały głównie udział w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych.

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2013 R.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 55.305 zł lub o 3,6% do 1.593.804 zł z 1.538.499 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 58.081 zł lub 5,4% do 1.142.914 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 1.084.833 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów reklamowych naszych kanałów tematycznych, oferty nieliniowej konsumpcji treści wideo oraz usług Premium TV, a został on częściowo skompensowany niższymi przychodami naszego głównego kanału.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 4.649 zł lub o 3,0% do 160.652 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 156.003 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał z wyższej sprzedaży sponsoringu w większości naszych kanałów.

Przychody abonamentowe spadły o 6.406 zł lub 3,0% do 207.518 zł z 213.924 zł w 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej stawki na abonenta osiągniętej przez platformę nC+ ze względu na wyższą bazę abonentów po połączeniu.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 5.767 zł lub 21,8% do 32.264 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 26.497 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Nasze pozostałe przychody spadły o 6.786 zł lub o 11,9% do 50.456 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 57.242 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej sprzedaży usług oraz malejącej popularności audiotele.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły o 4.160 zł lub 0,5% do 886.184 zł z 890.344 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynika częściowo z niższych kosztów nadawania o 5.938 zł, niższej amortyzacji o 5.580 zł, spadku kosztu najmu o 3.209 zł, niższymi kosztami wynagrodzeń o 2.409 zł i spadku pozostałych kosztów własnych sprzedaży o 4.295 zł. Spadki te zostały częściowo skompensowane wyższą amortyzacją zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 8.696 zł oraz częściowo wzrostem amortyzacji kosztów lokalnej produkcji o 8.427 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły do 55,6% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 57,9% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 10.843 zł lub 11,2%, do 107.276 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 96.433 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest wynikiem kosztów badań i marketingu wyższych o 6.622 zł, wzrostu kosztów wynagrodzeń o 3.842 zł i pozostałych kosztów sprzedaży wyższych o 2.162 zł, częściowo skompensowanych o 3.178 zł niższymi odpisami aktualizującymi wartość należności.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 6,7% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 6,3% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 21.213 zł lub 16,9% do 146.482 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 125.269 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie wzrost kosztów konsultingu o 6.352 zł, wydatki związane z Długoterminowym Planem Motywacyjnym wyższe o 8.915 zł, wzrost pozostałych kosztów ogólnego zarządu o 4.659 zł oraz koszty wynagrodzeń wyższe o 2.122 zł, częściowo skompensowane przez niższe koszty wynajmu o 2.052 zł.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,2% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 8,1% w analogicznym okresie 2013 r.

Udział w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 31.651 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do straty w zyskach jednostek stowarzyszonych 45.711 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone. Na okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Grupa ujęła stratę z tytułu utraty wartości inwestycji w Onet w kwocie 80.000 zł. Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazał, że analogicznym okresie 2014 r. nie wystąpiła utrata wartości inwestycji.

Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli. W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ ogłosiły zamiar przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży ich łącznego pakietu udziałów w Spółce („transakcja zmiany kontroli”). W związku z tą informacją zaangażowaliśmy doradców prawnych i finansowych, którzy będą wspierać nas w tym procesie. Zgodziliśmy się także na zorganizowanie, przeprowadzenie i sfinansowanie różnych procesów due diligence. W efekcie powyższego w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. ponieśliśmy koszty doradztwa w wysokości 5.114 zł, natomiast koszty takie nie wystąpiły w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 180.179 zł do 477.337 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 297.158 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 29,9% z 19,3% w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 9.723 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 14.828 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 216.240 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 551.306 zł w analogicznym okresie 2013 r. w związku ze spadkiem kosztów odsetek, niższą premią za przedterminową spłatę Obligacji oraz niższymi pozostałymi kosztami związanymi ze spłatą Obligacji i odpisem niezamortyzowanych kosztów emisji w odniesieniu do spłaty Obligacji 10,75% Senior Notes w 2013 r. i częściowego wykupu i umorzenia obligacji 7,875% Senior Notes w 2014 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto, w wysokości 73.770 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 30.446 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wyniki te składają się z niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 49.880 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 52.922 zł w analogicznym okresie 2013 r., oraz ze zrealizowanych ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach

Senior Notes w wysokości 14.391 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do zrealizowanych ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 108.822 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 197.050 w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto 269.766 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika z wyższego zysku na działalności operacyjnej w połączeniu z niższym negatywnym wpływem kosztów finansowych.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 7.700 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 62.885 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta wynika głównie z wpływu straty podatkowej w wysokości 57.017 zł rozpoznanej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 189.350 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 206.881 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 194.745 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do straty przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 197.763 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2013 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

Działamy w ramach dwóch segmentów: nadawanie i produkcja telewizyjna oraz telezakupy. Obecnie raportujemy te segmenty biznesowe oddzielnie. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze przedstawiające przychody i wyniki operacyjne po segmentach.

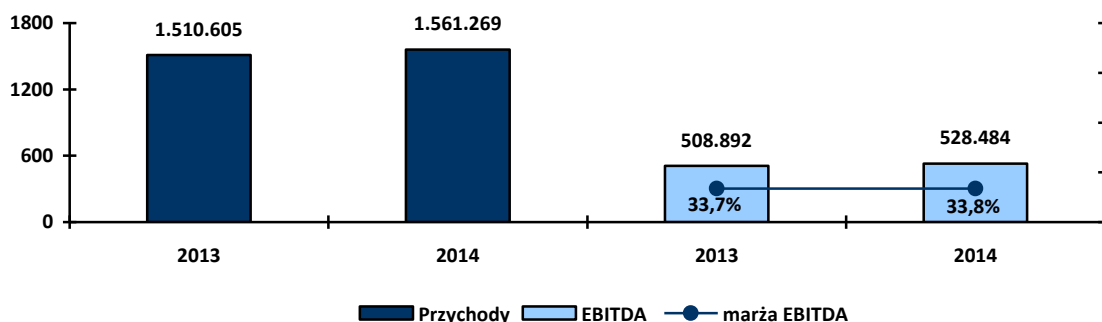
Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 2013 r.

	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające		Razem	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.556.658	1.506.810	37.146	31.689	-	-	1.593.804	1.538.499
Sprzedaż pomiędzy segmentami	4.611	3.795	-	45	(4.611)	(3.840)	-	-
Przychody ze sprzedaży	1.561.269	1.510.605	37.146	31.734	(4.611)	(3.840)	1.593.804	1.538.499
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	457.291	433.921	(6.219)	(9.948)	26.264	(126.815)	477.336	297.158
EBITDA*	528.484	508.892	(5.902)	(9.722)	26.262	(126.815)	548.844	372.355
Marża EBITDA*	33,8%	33,7%	-	-	-	-	34,4%	24,0%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	457.291	433.921	(6.219)	(9.948)	26.264	(126.815)	477.336	297.158
Amortyzacja i utrata wartości	71.193	74.971	317	226	(2)	-	71.507	75.197
EBITDA*	528.484	508.892	(5.902)	(9.722)	26.262	(126.815)	548.844	372.355

* 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 2013 r.



Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	1.437.157	553.922	38,5	1.425.831	537.337	37,7
Pozostałe	124.112	(25.438)	-	84.774	(28.445)	-
Razem segment	1.561.269	528.484	33,8	1.510.605	508.892	33,7

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 50.664 zł do 1.561.269 zł w porównaniu do 1.510.605 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody ze sprzedaży w naszych kanałach TVN wzrosły o 11.326 zł lub o 0,8% do 1.437.157 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 1.425.831 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten to wynik głównie lepszych wyników naszych kanałów tematycznych, częściowo skompensowanych przez niższe przychody naszego głównego kanału TVN.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 39.338 zł lub 46,4% do 124.112 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 84.774 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika głównie z dalszej poprawy wyników Premium TV.

EBITDA naszych kanałów wzrosła o 16.585 zł, do poziomu 553.922 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z poziomu 537.338 zł w 2013 r. Marża naszych kanałów wzrosła do 38,5% z 37,7% w analogicznym okresie 2013 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 3.007 zł lub o 10,6% do ujemnego poziomu 25.438 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z ujemnego poziomu 28.445 zł.

Telezakupy

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

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>					
	<u>2014</u>		<u>2013</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Mango Media	37.146	(5.902)	-	31.734	(9.722)	-
Razem segment	37.146	(5.902)	-	31.734	(9.722)	-

Przychody telezakupów wzrosły o 5.412 zł lub 17,1% do 37.146 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z poziomu 31.734 zł w analogicznym okresie 2013 r., głównie na skutek wyższych wolumenów sprzedaży generowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu wzrosła o 3.820 zł do wartości ujemnej 5.902 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., z wartości ujemnej 9.722 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 4.611 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 3.840 zł w analogicznym okresie 2014 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zawierały głównie udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych.

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2012 R. – ZGODNIE Z ORYGINAŁEM ZARAPORTOWANYM W DNIU 13 LUTEGO 2014 R.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1472 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1745 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2110 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r., 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0882 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1099 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 października 2012 r., 30 listopada 2012 r. i 31 grudnia 2012 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1736 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2012 r., 29 lutego 2012 r., 31 marca 2012 r., 30 kwietnia 2012 r., 31 maja 2012 r., 30 czerwca 2012 r., 31 lipca 2012 r., 31 sierpnia 2012 r., 30 września 2012 r., 31 października 2012 r., 30 listopada 2012 r. i 31 grudnia 2012 r.).

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. został przygotowany zgodnie z wymogami prezentacji MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” w odniesieniu do wyników ITI Neovision i Grupy Onet.pl.

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2013 I 2012 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 I 2012 R.

Rachunek zysków i strat

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	456.693	111.120	461.041	110.442
Zysk z działalności operacyjnej	109.735	26.700	18.447	4.419
Zysk brutto	31.894	7.760	10.059	2.410
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	469.779	114.304	45.776	10.966

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	132.851	32.325	189.305	45.348
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	669.412	162.878	(18.394)	(4.406)
(Wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(1.009.719)	(245.680)	(21.529)	(5.157)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(207.457)	(50.478)	149.161	35.731

Zyski na akcje

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	344.345.683	344.345.683
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	344.909.301	344.909.301
Podstawowy zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	1,37	0,33	0,14	0,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	1,37	0,33	0,14	0,03
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-

Pozostałe dane

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
EBITDA*	138.506	33.701	34.377	8.235
Marża EBITDA	30,3%	30,3%	7,5%	7,5%
Marża operacyjna	24,0%	24,0%	4,0%	4,0%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 r. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR
Aktywa razem	4.966.287	1.214.785	3.899.259	940.215
Aktywa obrotowe	2.020.466	494.219	1.058.477	255.227
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	783.703	2.520.141	607.673
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	98.656	421.829	101.714
Kapitał własny	1.375.457	336.446	982.797	236.978
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	69.299	16.710
Udziały niekontrolujące	(16.390)	(4.009)	(25.508)	(6.151)

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

Rachunek zysków i strat

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.584.263	379.591	1.554.565	369.168
Zysk z działalności operacyjnej	374.268	89.675	297.158	70.567
Zysk brutto	267.752	64.154	(269.766)	(64.062)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	486.071	116.463	(197.763)	(46.963)

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	325.246	77.929	596.056	141.547
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	530.114	127.016	21.737	5.162
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(1.207.519)	(289.323)	(527.037)	(125.157)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(352.159)	(84.378)	90.756	21.552

Zyski na akcje

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	343.876.421	343.876.421	344.345.683	344.345.683
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	343.884.522	343.884.522	344.909.301	344.909.301
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	1,41	0,34	(0,57)	(0,14)
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	1,41	0,34	(0,57)	(0,14)
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,10	0,02	0,64	0,15

Pozostałe dane

	<u>2012 r.</u> PLN	<u>2012 r.</u> EUR	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR
EBITDA*	456.037	109.267	372.355	88.424
Marża EBITDA	28,8%	28,8%	24,0%	24,0%
Marża operacyjna	23,6%	23,6%	19,1%	19,1%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 r. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 r. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 r. EUR
Aktywa razem	4.966.287	1.214.785	3.899.259	940.215
Aktywa obrotowe	2.020.466	494.219	1.058.477	255.227
Zobowiązania długoterminowe	3.203.936	783.703	2.520.141	607.673
Zobowiązania krótkoterminowe	403.284	98.656	421.829	101.714
Kapitał własny**	1.375.457	336.446	982.797	236.978
Kapitał zakładowy	68.775	16.823	69.299	16.710
Udziały niekontrolujące	(16.390)	(4.009)	(25.508)	(6.151)

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

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R. W PORÓWNIANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2012 R.

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

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły o 29.698 zł lub o 1,9% do 1.554.565 zł z 1.584.263 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 42.241 zł lub 3,8% do 1.076.883 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 1.119.124 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy i został częściowo skompensowany przez lepsze wyniki kanałów TVN7 i TTV.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 21.272 zł lub o 15,8% do 156.003 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 134.731 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów ze sponsoringu naszego kanału TVN oraz TVN24.

Nasze przychody z tytułu udzielania licencji operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych spadły o 2.799 zł lub 1,3% do 213.924 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 216.723 zł w 2012 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej liczby subskrybentów telewizji satelitarnej i kablowej w wyniku rosnącego zasięgu naziemnej telewizji cyfrowej i był częściowo skompensowany przez dodatkowe przychody z opłat za wersje HD naszych kanałów.

Nasze przychody ze sprzedaży towarów spadły o 4.174 zł lub 13,6% do 26.497 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 30.671 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z niższych wolumenów sprzedaży generowanych przez nasz segment telezakupów.

Nasze pozostałe przychody spadły o 1.756 zł lub o 2,1% do 81.258 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 83.013 w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika z niższych przychodów ze sprzedaży usług, niższych przychodów z audiotele. Spadki te zostały częściowo skompensowane wyższymi przychodami Premium TV.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły o 25.922 zł lub 2,8% do 890.344 zł z 916.266 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z oszczędności kosztowych w zakresie wydatków programowych, przede wszystkim niższych kosztów produkcji lokalnych treści programowych o 13.240 zł, z niższych kosztów amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji o 6.500 zł i z niższych kosztów wynajmu o 3.671 zł.

Procentowo nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły do 57,3% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 57,8% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży spadły o 244 zł lub 0,2% do 112.499 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 112.743 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 7,2% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 7,1% w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu spadły o 18.251 zł lub 12,7% do 125.269 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 143.520 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z niższych kosztów pracowniczych o 6.310 zł, niższych kosztów wynajmu o 5.958 zł i niższych kosztów doradztwa o 4.881 zł w związku z wyższymi kosztami doradztwa rozpoznanyymi w 2012 r. kiedy finalizowaliśmy dwie strategiczne transakcje

Procentowo nasze koszty ogólnego zarządu spadły do 8,1% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 9,1% w analogicznym okresie 2012 r.

Udział w stracie jednostek stowarzyszonych. Udział w stracie jednostek stowarzyszonych wyniósł 45.711 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., głównie z powodu negatywnego wpływu naszych udziałów w stratach jednostki stowarzyszonej „nC+” w wysokości 54.466 zł związanych z kosztami restrukturyzacji, częściowo skompensowane pozytywnym wpływem naszych udziałów w zyskach jednostki stowarzyszonej „Onet Holding” w wysokości 8.755 zł. Udział w stracie jednostek stowarzyszonych uwzględnia wpływ korekt związanych z alokacją ceny zakupu w kwocie 33.659 zł.

Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną. Roczny test na utratę wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazał, że nastąpiła utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet Holding. W związku z tym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 80.000 zł.

Pozostałe koszty operacyjne netto. Nasze pozostałe koszty operacyjne netto spadły o 24.615 zł ze względu na utratę wartości ośrodka telezakupy wypracowującego środki pieniężne w 2012 r. Roczny test utraty wartości wykonany przez Grupę na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazał, że nastąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, włączając markę i wartość firmy. W związku z tym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 25.973 zł

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 77.110 zł lub o 20,6% do 297.158 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 374.268 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 14.828 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 20.544 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 551.306 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 373.345 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów premii za przedterminową spłatę w kwocie 160.356 zł i spisaniem niezamortyzowanego salda kosztów emisji obligacji w wysokości 60.882 zł związanych z wcześniejszym wykupem naszych obligacji Senior Notes 10.75%. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane niższymi kosztami z tytułu odsetek od obligacji o 25.495 zł oraz niższą wartością zabezpieczenia wartości godziwej i przepływów pieniężnych od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” o 30.034 zł.

Ujemne różnice kursowe netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 30.446 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu do dodatnich różnic kursowych netto w wysokości 246.285 zł w analogicznym okresie 2012 r. Rozpoznaliśmy następujące ujemne różnice kursowe: ujemne różnice kursowe na naszych obligacjach Senior Notes w wysokości 52.688 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych na naszych obligacjach Senior Notes w wysokości 246.170 zł w analogicznym okresie 2012 r.; wpływ zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 3.212 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do negatywnego wpływu zabezpieczenia wartości godziwej na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 8.702 zł w analogicznym okresie 2012 r. Dodatkowo rozpoznaliśmy pozostałe dodatnie różnice kursowe w wysokości 22.242 zł, na które składały się głównie dodatnie różnice kursowe związane ze środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do pozostałych dodatnich różnic kursowych w wysokości 115 zł rozpoznanych w analogicznym okresie 2012 r.

(Strata)/ zysk brutto. Nasza strata brutto wyniosła 269.766 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z zyskiem brutto 267.752 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet Holding, z ujemnych różnic kursowych netto oraz wyższych kosztów finansowych, które rozpoznaliśmy w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do istotnych dodatnich różnic kursowych oraz niższych kosztów finansowych, rozpoznanych w analogicznym okresie 2012 r.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 62.885 zł w porównaniu do dodatniego podatku dochodowego w wysokości 252.325 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten wynika głównie z wpływu podatku odroczonego rozpoznanego w 2012 roku w wysokości 257.662 zł. Wpływ rozpoznania odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych w okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. wyniósł 57.017 zł

(Strata)/ zysk netto w okresie. Nasza strata netto w okresie wyniosła 206.881 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do zysku w wysokości 470.239 zł w analogicznym okresie 2012 r.

(Strata)/ zysk przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. Nasza strata przypadająca akcjonariuszom TVN S.A. wyniosła 197.763 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do zysku przypadającej akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 486.071 zł w analogicznym okresie 2012 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 2012 r.

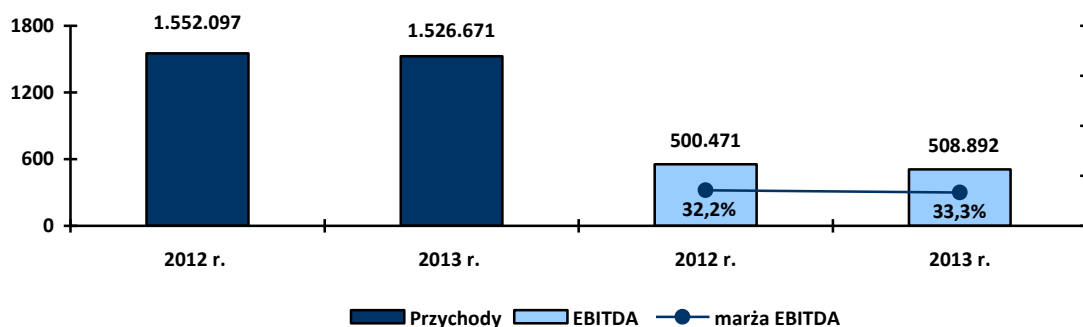
	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające**		Razem	
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.
Sprzedaż do stron trzecich	1.522.876	1.547.467	31.689	36.796	-	-	1.554.565	1.584.263
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3.795	4.630	45	172	(3.840)	(4.802)	-	-
Przychody ze sprzedaży	1.526.671	1.552.097	31.734	36.968	(3.840)	(4.802)	1.554.565	1.584.263
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	433.921	418.945	(9.948)	(34.574)	(126.815)	(10.103)	297.158	374.268
EBITDA*	508.892	500.471	(9.722)	(8.358)	(126.815)	(36.076)	372.355	456.037
Marża EBITDA*	33,3%	32,2%	-	-	-	-	24,0%	28,8%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	433.921	418.945	(9.948)	(34.574)	(126.815)	(10.103)	297.158	374.268
Amortyzacja i utrata wartości	74.971	81.526	226	26.216	-	(25.973)	75.197	81.769
EBITDA*	508.892	500.471	(9.722)	(8.358)	(126.815)	(36.076)	372.355	456.037

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

**Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 2012 r.



Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia

	<u>2013</u>			<u>2012</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	1.425.831	537.398	37,7	1.469.487	538.367	36,6
Pozostałe	100.840	(28.506)	-	82.610	(37.896)	-
Razem segment	1.526.671	508.892	33,3	1.552.097	500.471	32,2

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. spadły o 25.426 zł do 1.526.671 zł w porównaniu do 1.552.097 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Przychody ze sprzedaży w naszych kanałach TVN spadły o 43.656 zł lub o 3,0% do 1.425.831 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 1.469.487 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek ten to wynik głównie niższych przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN w części skompensowanych przez lepsze wyniki kanałów TVN 7 i TTV.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 18.230 zł lub 22,1% do 100.840 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 82.610 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynika głównie ze względu na lepsze wyniki TVN Player i Premium TV.

EBITDA naszych kanałów spadła o 969 zł, do poziomu 537.398 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z poziomu 538.367 zł w 2012 r. Marża naszych kanałów wzrosła do 37,7% z 36,6% w analogicznym okresie 2012 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana w linii "Pozostałe" wzrosła o 9.390 zł lub 24,8% do wartości ujemnej 28.506 zł z wartości ujemnej 37.896 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 2012 r.

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>						
	<u>2013</u>			<u>2012</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	
Mango Media	31.734	(9.722)	-	36.968	(8.358)	-	-
Razem segment	31.734	(9.722)	-	36.968	(8.358)	-	-

Przychody telezakupów spadły o 5.234 zł lub 14,2% do 31.734 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z poziomu 36.968 zł w analogicznym okresie 2012 r., głównie na skutek niższych wolumenów sprzedaży generowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu spadła o 1.364 zł do wartości ujemnej 9.722 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., z wartości ujemnej 8.358 zł w analogicznym okresie 2012 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 3.840 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 4.802 zł w analogicznym okresie 2012 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierały głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych, wpływ utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet Holding oraz pozostałe koszty.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012, 2013, 2014 roku.

	<u>Rok zakończony 31 grudnia.</u>			
	2012 PLN	2013 PLN	2014 PLN	2014 Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	381.022	602.625	612.129	146.117
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	325.246	596.056	610.461	145.719
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	530.114	21.737	(101.171)	(24.150)
Wpływy /(wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(1.207.519)	(527.037)	(636.223)	(151.869)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	(352.159)	90.756	(126.933)	(30.299)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. na euro wg kursu 4,1893 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., 31 października 2014 r., 30 listopada 2014 r. i 31 grudnia 2014 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

PRZEPLÝWY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2014 I 2013 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 9.504 zł do 612.129 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 602.625 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie ze skorygowanej EBITDA wyższej o 24.936 zł i ze spadku płatności gotówkowych na pozyskanie licencji programowych o 55.330 zł, co częściowo zostało skompensowane niekorzystnym wpływem zmian w kapitale obrotowym niższym o 67.978 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej obejmują wszystkie środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej pomniejszone o płatności z tytułu podatku dochodowego. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 610.461 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 596.056 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest wynikiem wyższych o 9.504 zł wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz niższego podatku zapłaconego o 4.901 zł.

Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 98.646 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 21.737 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta wynika głównie z założenia depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o wartości 45.000 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do wycofania takich depozytów o wartości 50.000 zł w analogicznym okresie 2013 r. oraz z braku środków ze sprzedaży jednostek zależnych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. przy wpływie środków ze sprzedaży jednostek zależnych w wysokości 38.005 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten został częściowo skompensowany pozytywną różnicą wpływów z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych nabycia wartości niematerialnych,

które w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wyniosły 72.057 zł w porównaniu do 84.061 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 638.747 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do wyływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 527.037 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika głównie z działań na naszych Obligacjach Senior Notes, które skutkowały wyływem środków z tytułu skupu i spłaty Obligacji w wysokości 243.963 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z dodatnim wpływem netto skupu, umorzenia i emisji Obligacji, włączając wykorzystanie środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, w wysokości 21.901 zł w analogicznym okresie 2013 r. Dodatkowy wzrost wyływów z działalności finansowej jest efektem dystrybucji do akcjonariuszy: wpływ z tytułu nabycia akcji własnych w wysokości 250.302 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 220.081 zł dywidendy wypłaconej w analogicznym okresie 2013 r. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane przez odsetki zapłacone w wysokości 181.492 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 330.897 zł w analogicznym okresie 2013 r. oraz wpływami z emisji akcji w ramach opcyjnego programu motywacyjnego w wysokości 69.038 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 27.681 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Źródła naszych przepłyów finansowych

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

PRZEPLYWY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2013 I 2012 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 221.603 zł. do 602.625 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. z 381.022 zł w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten wynikał głównie z niższych płatności gotówkowych na pozyskanie licencji programowych, które wyniosły 139.848 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z 295.621 zł w analogicznym okresie 2012 r. oraz w wyniku pozytywnych zmian w kapitale obrotowym, który wyniósł 95.180 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z ujemną wartością 95.212 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 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 596.056 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 325.246 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2012 r. Wzrost ten jest wynikiem wyższych o 221.603 zł wpływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz niższego podatku zapłaconego o 49.207 zł.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 21.737 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 530.114 zł w analogicznym okresie 2012 r. Spadek wpływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. wynika głównie z wpływów z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszonych o zbyte środki pieniężne, które w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. wyniosły 38.005 zł w porównaniu do 843.859 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. Spadek ten został częściowo skompensowany pozytywną różnicą wpływów z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. wyniosły 71.071 zł w porównaniu do 316.125 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 527.037 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 1.207.519 zł w analogicznym okresie 2012 r.

Refinansowanie naszych obligacji Senior Notes

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. dokonaliśmy wykupu obligacji 10,75% Senior Notes płacąc 2.486.847 zł oraz części obligacji 7,875% Senior Notes płacąc 206.922 zł. W dniu 16 września 2013 r. dokonaliśmy emisji obligacji 7,375% Senior Notes pozyskując 1.810.730 zł. Środki z emisji obligacji 7,375% Senior Notes wraz z gotówką uzyskaną ze sprzedaży Grupy Onet, wykorzystaliśmy do wykupu obligacji 10,75% oraz opłacenia wydatków związanych z emisją obligacji 7,375%.

Pozostała działalność finansowa

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zdecydowaliśmy również o spłacie naszej pożyczki hipotecznej, co wiązało się z wpływem środków w kwocie 111.071 zł, dokonaliśmy wypłaty dywidendy w kwocie 220.081 zł. Otrzymaliśmy również wpływy z naszego kredytu gotówkowego w kwocie 106.395 zł. Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 398.484 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 308.564 na dzień 31 grudnia 2012 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 lub serwisów internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji 7,875% 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 wczesnego wykupu obligacji na otwartym rynku, poprzez prywatne negocjacje lub w inny sposób, bezpośrednio lub pośrednio przez jednego lub wielu pośredników. Wartości poszczególnych transakcji mogą być znaczące.

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na 31 grudnia 2014 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,375% Senior notes, wartość nominalna ⁽¹⁾	1.832.789	7,375%	2020 r.
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽²⁾	470.183	7,875%	2018 r.
Kredyt gotówkowy (3).....	79.918	3,8%	2017 r.
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	10.626	-	-
Łączne zadłużenie brutto	2.393.516	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	269.993	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	45.000	-	-
Zadłużenie netto	2.078.523	-	-

(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 4,2623 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2014 r.).

(2) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes w kwocie 110.312 euro wyemitowanych w listopadzie 2010 r. przez kurs złotego do euro w wysokości 4,2623 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 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 18.750 euro przez kurs złotego w wysokości 4,2623 (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 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 2,1x na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2,3x na dzień 31 grudnia 2013 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowany powyżej) do skorygowanego wskaźnika EBITDA wyniósł 3,9x na dzień 31 grudnia 2014 r.

Skorygowany wskaźnik EBITDA (z wyłączeniem wpływu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w stratach / zyskach jednostek stowarzyszonych i wpływu jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidendy i innych rozliczeń od jednostek stowarzyszonych) jest liczony za ostatnich dwanaście miesięcy i definiujemy go jako zysk/(stratę) netto określony zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, inwestycji w jednostki stowarzyszone, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, udziałem w

zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i podatkiem dochodowym oraz powiększony o dywidendy i inne wpływy otrzymane od jednostek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 498.049 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 421.829 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2014 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.025.232 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,375% Senior Notes, z 487.227 zł zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz zadłużenia z tytułu kredytu gotówkowego w kwocie 79.918 zł.

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

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

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

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. skupiliśmy z rynku nasze obligacje 10,75% Senior Notes o wartości nominalnej 35.347 euro za kwotę 38.628 euro (włączając narosłe odsetki). Grupa ujęła wykup jako pomniejszenie części zobowiązań z tytułu obligacji Senior Notes. W dniu 16 września 2013 r. przekazaliśmy kwotę 617.348 euro (włączając narosłe odsetki oraz premie za wcześniejsze spłacenie obligacji) na umorzenie całości pozostałych obligacji 10,75% Senior Notes, terminie zapadalności w 2017 r. i wartości nominalnej 557.653 euro w celu rozliczenia umorzenia. Na dzień 31 grudnia 2013 r. całość

naszych obligacji 10,75% Senior Notes została spłacona. Obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. zostały umorzone w dniu 16 października 2013 r.

Obligacje 7,875% Senior Notes

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

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

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. skupiliśmy z rynku i umorzyliśmy nasze obligacje 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 9.552 euro za kwotę 10.334 euro (włączając narosłe odsetki).

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. skupiliśmy z rynku i umorzyliśmy nasze obligacje 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 55.136 euro za kwotę 58.971 euro (włączając narosłe odsetki). Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość nominalna naszych Obligacji 7,875% Senior Notes wyniosła 110.312 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 powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Obligacje 7,375% Senior Notes

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

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

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

Zmiana kontroli

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

- inna osoba lub grupa powiązanych osób innych niż zarejestrowani posiadacze obligacji (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,375% Senior Notes) stanie się, pośrednio lub bezpośrednio, faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji, oraz w przypadku wystąpienia spadku ratingu zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes;
- Spółka i jej spółki zależne podlegające ograniczeniom, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes, traktowane jako całość dokonają sprzedaży wszystkich lub zasadniczo wszystkich posiadanych aktywów osobie innej niż spółka zależna podlegająca ograniczeniom lub jednemu lub wielu zarejestrowanym posiadaczom obligacji, oraz w przypadku wystąpienia spadku ratingu, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- Spółka lub Spółka i jedna lub więcej jej spółek zależnych podlegających ograniczeniom, zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes przestanie bezpośrednio posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation III AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

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

- przed 15 grudnia 2016 r. możemy umorzyć do 40% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes z wpływów pieniężnych netto, zgodnie z definicją zawartą

w Umowie Obligacji, z jednej lub więcej ofert akcji, jak określono w Umowie Obligacji, po cenie wykupu równej 107,375% wartości nominalnej obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli w ogóle, do dnia umorzenia, pod warunkiem, że co najmniej 60% pierwotnej wartości nominalnej obligacji pozostanie po każdym takim umorzeniu i wykup nastąpi w ciągu 180 dni po zamknięciu takiej oferty akcji;

- przed 15 grudnia 2016 r., możemy w każdej chwili podczas każdego 12-miesięcznego okresu, poczynając od 16 września 2013 r. umorzyć do 10% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes po cenie umorzenia równej 103% łącznej nominalnej wartości umarzanych obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli występują do dnia umorzenia;
- w dniu lub po dniu 15 grudnia 2016 r. możemy umorzyć wszystkie lub część z obligacji 7,375% Senior Notes po cenie od 100,000% do 103,688% powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli występują, narosłe do określonego terminu wykupu;
- obligacje 7,375% Senior Notes mogą być przez nas umarzane, według naszego uznania, w całości, ale nie części, w dowolnym czasie, po cenie równej 100% łącznej wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki narosłe do terminu wykupu, jeżeli z powodu określonych zmian w przepisach podatkowych lub oficjalnych interpretacjach dotyczących tego prawa TVN Finance Corporation III AB (publ) w odniesieniu do 7,375% Senior Notes, lub gwarant, w odniesieniu do swoich gwarancji obligacji, (według warunków określone w Umowie Obligacji) jest albo w następnym terminie płatności odsetek w odniesieniu do 7,375% Senior Notes, byłby zmuszony do zapłaty dodatkowych kwot z tytułu podatków w odniesieniu do obligacji 7,375% Senior Notes.

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

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

Wydzieliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2014 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

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

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

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

Kredyt gotówkowy została wykorzystana w dniu 5 sierpnia 2013 r. Nasz kredyt gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy EURIBOR dla danego okresu odsetkowego, powiększonej o marżę banku i jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 3,84%. Kredyt gotówkowy i odsetki są spłacane w ratach kwartalnych począwszy od 5 listopada 2013 r. Ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa kredytu gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

Nasz odnawialny kredyt może być użyty w formie odnawialnej linii kredytowej, rachunku bieżącego lub gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kredyt odnawialny został wykorzystany tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na 8.194 zł.

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są zabezpieczone hipoteką na Budyńku MBC oraz na zbiorze wszystkich należności Spółki i TVN Media zastawem rejestrowym, finansowym i cesją na zabezpieczenie. Zabezpieczenie Odnawialnej Linii

Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego stanowią również cesje polis ubezpieczeniowych dotyczących Budynku MBC oraz ubezpieczeń należności Spółki i TVN Media. Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy są również w całości gwarantowane przez spółki zależne Grupy, które są gwarantami obligacji 7,375% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes.

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

Odnawialna linia gwarancyjna

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

ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 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.

	Rok zakończony 31 grudnia					Total
	2015	2016	2017	2018	thereafter	
	zł	Zł	zł	zł		zł
Leasing operacyjny						
Leasing transponderów satelitarnych	38.678	41.153	40.735	18.888	13.825	153.279
Leasing innych urządzeń technicznych	12.843	12.843	12.843	12.843	-	51.372
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	13.087	9.017	3.900	3.900	2.600	32.504
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	51.015	88.551	52.402	14.078	1.189	207.235
Leasing operacyjny razem	115.623	151.564	109.880	49.709	17.614	444.390

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

INFORMACJE O TRENDACH

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność w perspektywie średnioterminowej jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze obligacje 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. złoty osłabił się względem euro i dolara amerykańskiego. Nie możemy wykluczyć dalszych wahań kursu złotego.

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł -1,0% w grudniu 2014 w porównaniu do -0,3% we wrześniu 2014 r., 0,3% w czerwcu 2014 r., 0,7% w marcu 2014 r. i 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.

PUNKT 4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY

Dążymy do tego, aby zasady naszego ładu korporacyjnego były przejrzyste i spełniały stosowne standardy polskie i międzynarodowe. Stosujemy się do "Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW" ogłoszonych i opublikowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 4 lipca 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami, z wyjątkiem zasad opisanych w pkt. 10.I. Zasad Ładu Korporacyjnego.

Zgodnie z polskim prawem spółek realizujemy proces podejmowania decyzji w formie uchwał przez Walne Zgromadzenie, Zarząd i Radę Nadzorczą. Te organy podlegają obowiązującym przepisom polskiego Kodeksu spółek handlowych, naszemu Statutowi i wewnętrznemu Regulaminowi Zarządu oraz Regulaminowi Rady Nadzorczej. Zarząd jest odpowiedzialny za bieżące kierowanie naszą działalnością. Zarząd musi składać się minimum z trzech członków, w tym prezesa oraz co najmniej jednego wiceprezesa. Członków Zarządu mianuje Rada Nadzorcza na odnawialne wspólne trzyletnie kadencje i może ich odwoływać lub zawieszać. Uchwały Zarządu są przyjmowane zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, jeśli jest kworum lub w drodze pisemnej uchwały, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali poinformowani o treści proponowanej uchwały. Nasz Statut przewiduje, że do kworum wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu. W razie równości głosów, decyduje głos prezesa Zarządu.

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

Nasz Statut przewiduje, że do kworum wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej włączając przewodniczącego i jego zastępcę. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane na posiedzeniu w drodze głosowania, zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, o ile jest kworum (wliczając członków, którzy oddali głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość) lub poza posiedzeniem w trybie pisemnym, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady zostali o powiadomieni o treści projektu uchwały. Jednocześnie niektóre uchwały wymagają oddania głosu zarówno przez przewodniczącego jak i zastępcę przewodniczącego Rady Nadzorczej, z których żaden nie może być głosem przeciw uchwale.

Do zadań Rady Nadzorczej należy m.in. (i) analizowanie sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu, (ii) reprezentowanie Spółki przy zawieraniu umów i w sporach z członkami Zarządu, (iii) udzielanie zgody na zawarcie przez Zarząd istotnych transakcji, (iv) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu oraz (v) zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych do publikacji.

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

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

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

ZARZĄD

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

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Markus Tellenbach	54	Prezes Zarządu TVN Dyrektor Generalny Grupy TVN	2009	2013	2016
John Driscoll	54	Wiceprezes Zarządu TVN Dyrektor Finansowy Grupy TVN	2010	2013	2016
Piotr Korycki	40	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Maciej Maciejowski	39	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Edward Miszczak	59	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Adam Pieczyński	58	Członek Zarządu	2012	2013	2016
Piotr Tyborowicz	46	Członek Zarządu	2012	2013	2016

Markus Tellenbach

Markus Tellenbach jest Prezesem Zarządu TVN i Dyrektorem Generalnym TVN od września 2009 r.

Od czerwca 2008 r. jest członkiem Rady Nadzorczej SKY Deutschland oraz od 2010 r. członkiem rady nadzorczej Sogacable S.A. Markus Tellenbach pełni także funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Convers Media Services Ltd. Markus Tellenbach został zatrudniony w SBS Broadcasting S.A. w 2001 r. na stanowisku Dyrektora Operacyjnego (COO) a w sierpniu 2002 r. został mianowany Dyrektorem Generalnym (CEO). Zanim dołączył do SBS był Dyrektorem Generalnym (CEO) KirchPayTV GmbH & Co oraz Dyrektorem Generalnym (CEO) Premiere World, wiodącego niemieckiego operatora płatnej telewizji. W latach 1994 do 1999 pracował jako Dyrektor Zarządzający Vox Fernsehen, niemieckiego nadawcy będącego własnością Bertelsmann, Canal Plus oraz News Corporation.

John Driscoll

John Driscoll jest Dyrektorem Finansowym Grupy TVN od 14 maja 2010 roku. Od 2007 roku był generalnym dyrektorem finansowym odpowiedzialnym za działalność finansową całej grupy ITI, wcześniej pełnił różne funkcje kierownicze w Grupie ITI, do której dołączył w 1999 roku. W 1995 roku objął stanowisko Dyrektora Finansowego na Europę w Pelikan Hardcopy Europe, a następnie w 1997 także stanowisko Dyrektora Finansowego na Europę w Technology Solutions Company.

John Driscoll rozpoczął karierę w Europie w firmie Coopers & Lybrand w Szwajcarii zajmując się audytem i finansami.

Jest absolwentem Uniwersytetu Maryland a także certyfikowanym księgowym (Certified Public Accountant).

Piotr Korycki

Członek Zarządu ds. Kontrolingu Biznesowego i Zakupów Programowych.

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

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

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

Maciej Maciejowski

Członek Zarządu odpowiedzialny za Rozwój Biznesu.

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

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

W latach 2008-2011 współtworzył projekt telewizyjny i internetowy TVN Warszawa. Od 2011 roku jest Zastępcą Dyrektora Programowego ds. kanałów tematycznych odpowiedzialnym za anteny TVN 7, TVN Style, TVN Turbo i iTVN.

Z mediami związany jest zawodowo od 2000 roku. Karierę rozpoczął w dziale marketingu Onet.pl S.A. gdzie do 2004 roku odpowiadał za kluczowe projekty.

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

Edward Miszczak

Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar Programów Rozrywkowych.

Edward Miszczak jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego. Pełni funkcję Dyrektora Departamentu Programowego TVN od 1998 roku.

Adam Pieczyński

Członek Zarządu ds. Programów Informacyjnych.

Adam Pieczyński jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego. Dołączył do TVN w 2000 r. i od tego czasu pełnił funkcje kierownicze w obszarze programów informacyjnych.

Piotr Tyborowicz

Członek Zarządu odpowiedzialny za Sprzedaż.

Piotr Tyborowicz jest absolwentem Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie. Do zespołu TVN dołączył w 1997 r. i od tego czasu był odpowiedzialny za Sprzedaż i Reklamę w TVN.

WYNAGRODZENIA

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie Zarządu, na które składa się wynagrodzenie podstawowe i premie faktycznie wypłacone w czasie pełnienia funkcji członka Zarządu, w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. w złotych:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Markus Tellenbach	8.058
John Driscoll	3.251
Piotr Korycki	1.601
Maciej Maciejowski	1.127
Edward Miszczak	2.239
Adam Pieczyński	1.703
Piotr Tyborowicz	1.439
SUMA	19.418

Wynagrodzenie związane z akcjami

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

Powiązany i Wynagrodzeń rekomendował, a Rada Nadzorcza zatwierdziła liczbę opcji na zakup akcji przyznanych Członkom Zarządu. Programu motywacyjny wygaś w dniu 31 grudnia 2014 r.

Poniższa tabela zawiera zestawienie liczby opcji na zakup akcji przyznanych poszczególnym Członkom Zarządu łącznej w ramach programów motywacyjnych, które wygasły 31 grudnia 2014 r.:

Imię i nazwisko	Liczba opcji (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-
John Driscoll	-
Piotr Korycki	187.945
Maciej Maciejowski	78.570
Edward Miszczak	526.290
Adam Pieczyński	314.115
Piotr Tyborowicz	336.030

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji TVN S.A. będących w posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Markus Tellenbach	-
John Driscoll	-
Piotr Korycki	-
Maciej Maciejowski	-
Edward Miszczak	241.156
Adam Pieczyński	-
Piotr Tyborowicz	130.763

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 akcjonariuszy 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 minimalnej łącznej wartości wynoszącej 21.000 (z czego przydzielone zostało 18.900) do teoretycznej maksymalnej wartości równej 63.000 (z czego przydzielone zostało 56.700). 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, w zależności od tego, które z tych wydarzeń wystąpi wcześniej. 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 oraz przy założeniu zakończenia Planu w roku 2018.

Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 8.915 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: zero).

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 transakcyjna (której maksymalna wartość wynosi 42.000, z czego przydzielone jest 38.700) wyniesie 5% nadwyżki ceny sprzedaży Spółki w ramach transakcji nad „oczekiwana wartością Spółki”, która została ustalona w Planie poprzez odniesienie do wartości godziwej Spółki w okresie powstania Planu, wartość ta jest podwyższana w każdym kolejnym roku obowiązywania Planu. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako rozliczana w środkach pieniężnych 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.

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 wszystkich trzech 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 i zostałyby wypłacone w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu. 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 40 dni po zakończeniu tego okresu.

Ponieważ możliwe zakończenie transakcji, która może prowadzić do zmiany kontroli nad Spółką, łącznie z datą tej transakcji, jej wartością, charakterystyką nabywcy i innymi kluczowymi parametrami koniecznymi do wyceny potencjalnej wartości Spółki i tym samym potencjalnej wartości przypisanej do transakcyjnej części Planu nie są znane Spółce, nie zostały związane jeszcze jakiegokolwiek rezerwy z tego tytułu. Maksymalna kwota, która może zostać wypłacona w ramach transakcyjnej części Planu i tym samym może zostać ujęta jako związany z transakcją koszt operacyjny, wynosi 42.000 dla 100% tej części Planu, z czego 38.700 zostało przydzielone. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2014 r. nie zostało ujęte jakiegokolwiek zobowiązanie związane z tą rozliczaną w środkach pieniężnych płatnością opartą na akcjach.

Markus Tellenbach będzie uprawniony do 33,3% wynagrodzenia z Długoterminowego Planu Motywacyjnego natomiast każdy z pozostałych członków Zarządu będzie uprawniony do 11,1% wynagrodzenia z Długoterminowego Planu Motywacyjnego.

RADA NADZORCZA

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków. W poniższej tabeli przedstawiono ich imiona, nazwiska, wiek, stanowiska, rok pierwszego mianowania i rok powołania na trwającą obecnie kadencję.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Rok pierwszego mianowania	Rok mianowania na obecną kadencję*
Wojciech Kostrzewa	54	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2005	2012
Bertrand Meheut	63	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	2012	2012
Arnold Bahlmann	60	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2005	2012
Rodolphe Belmer	45	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Michał Broniatowski	60	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2009	2012
Paweł Gricuk	49	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2005	2012
Sophie Guieysse	51	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Wiesław Rozłucki	66	Niezależny członek Rady Nadzorczej	2007	2012
Bruno Valsangiacomo	59	Członek Rady Nadzorczej	1999	2012
Piotr Walter	47	Członek Rady Nadzorczej	2012	2012
Aldona Wejchert	45	Członek Rady Nadzorczej	2007	2012

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

Wojciech Kostrzewa

Absolwent Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu w Kilonii w Niemczech. W latach 1988-1991 był pracownikiem naukowym Instytutu Gospodarki Światowej w Kilonii. W okresie 1989-1991 pełnił funkcję Doradcy Ministra Finansów, prof. Leszka Balcerowicza.

W latach 1990-1995 był Prezesem Polskiego Banku Rozwoju S.A. Od 1996 do 1998 był Wiceprezesem Zarządu BRE Bank S.A, a następnie, od maja 1998 do listopada 2004 - Prezesem Zarządu. Od stycznia 2002 do listopada 2004 pełnił funkcje Członka Zarządu regionalnego Commerzbank AG i odpowiadał za całość operacji Commerzbanku na terenie Europy Środkowej i Wschodniej

Od 1999 związany z Grupą ITI jako członek Rady Dyrektorów, od stycznia 2005 pełni funkcję jej Prezesa i Dyrektora Generalnego. Od 2005 roku zasiada w Radzie Nadzorczej TVN S.A. a od 2007 roku pełni funkcję jej Przewodniczącego.

W czerwcu 2012 został powołany do Rady Nadzorczej szwajcarskiej Grupy Stadler Rail, wiodącego europejskiego producenta pojazdów szynowych. W okresie 2004-2007 był także Prezesem Polsko-Niemieckiej Izby Przemysłowo Handlowej. Od roku 2007 jest Wiceprezesem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan. Wojciech Kostrzewa jest Członkiem Polskiej Rady Biznesu. Jest także członkiem rad nadzorczych firm krajowych i zagranicznych.

Bertrand Meheut

Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny, Grupa CANAL+

Bertrand Meheut jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym Grupy Canal+ od września 2002 r. Po ukończeniu studiów w Ecole des Mines, szkole wyższej o profilu inżynierskim, Bertrand Meheut sprawował funkcje kierownicze w spółkach z branży przemysłowej, głównie we Francji i w Niemczech w sektorze związanym z naukami przyrodniczymi. Przez większość swojej kariery zawodowej pracował dla koncernu chemiczno-farmaceutycznego Rhône-Poulenc, który przekształcił się w Aventis, po połączeniu z niemiecką firmą farmaceutyczną Hoechst. Był również dyrektorem operacyjnym, a następnie prezesem zarządu i dyrektorem generalnym Aventis CropScience, spółki zależnej koncernów Aventis i Schering, działającej w branży agrochemicznej i biotechnologicznej, odnotowującej przychody ze sprzedaży w wysokości 4,5 mld euro i zatrudniającej 16.000 pracowników. Bertrand Meheut urodził się Rennes we Francji w 1951 roku.

Dr Arnold Bahlmann

Arnold Bahlmann jest starszym doradcą Permira, jednego z największych europejskich prywatnych funduszy inwestycyjnego, i zasiada w jego przemysłowym Komitecie Doradczym. Do transakcji, które zaaranżował należą te z SBS Broadcasting, gdzie był członkiem Rady Nadzorczej od października 2005 r. do lipca 2007 r. oraz z ProSiebenSat 1. Przez ponad 20 lat pracował na różnych stanowiskach w firmie Bertelsmann AG, zaczynając w 1982 r. jako kierownik ds. planowania strategicznego w Ariola Group, która później połączyła się z RCA by stworzyć BMG, jako przewodniczący Premiere GmbH, niemieckiego operatora płatnej telewizji, i jako Członek Zarządu Generalny Bertelsmann AG i Dyrektor strategiczny do spraw dużych transakcji, takich jak sprzedaż AOL Europe, Mediaways i Springer.

Zakończył karierę w firmie Bertelsmann AG w 2003 r. jako Prezes i Dyrektor Generalny Bertelsmann Springer oraz członek Rady Nadzorczej Bertelsmann AG. Jest także członkiem rady nadzorczej YOC AG, Senator Entertainment AG, Business Gateway AG, Freenet AG i Telegate AG. Wcześniej był także w zarządach i radach nadzorczych Haring Service Company, Debitel AG, Source Media Inc i Germany 1 Acquisition Limited. Jest członkiem Rady Nadzorczej TVN S.A. od maja 2005. Ukończył uniwersytet w Kolonii, gdzie się doktoryzował.

Rodolphe Belmer

Dyrektor Operacyjny, Członek Zarządu Grupy Canal+

Urodzony w 1969 roku Rodolphe Belmer ukończył studia w paryskiej szkole biznesu Hautes Études Commerciales (HEC) w 1992 roku. Następnie przez sześć lat pracował w dziale marketingu koncernu Procter & Gamble we Francji. W 1998 roku został menedżerem w McKinsey & Co., gdzie prowadził projekty konsultingowe dla branży medialnej, detalicznej i produktów konsumenckich. W październiku 2001 roku rozpoczął pracę w CANAL+ Distribution, spółce zależnej Grupy CANAL+, jako dyrektor ds. strategii i rozwoju, a następnie został powołany na stanowisko dyrektora ds. marketingu i strategii w Grupie CANAL+. W listopadzie 2003 roku Rodolphe Belmer objął stanowisko dyrektora operacyjnego (COO) CANAL+, a w kwietniu 2005 roku został wiceprezesem ds. treści (VP, Content) w Grupie CANAL+. W 2012 roku Rodolphe Belmer awansował na stanowisko dyrektora operacyjnego (COO) Grupy CANAL+ i został powołany na stanowisko członka zarządu. Na tym stanowisku Rodolphe Belmer jest odpowiedzialny za działalność Grupy w zakresie telewizji płatnej i niekodowanej we Francji metropolitalnej.

Michał Broniatowski

Michał Broniatowski został mianowany do Rady Nadzorczej TVN S.A. 28 października 2009 r.

W latach 1994 – 2005 pełnił funkcje niezależnego dyrektora i niezależnego członka Rady Nadzorczej Grupy ITI. W latach 2001 – 2005 członek Rady Nadzorczej Onetu. Od 2003 r. do maja 2009 r. dyrektor i członek zarządu Interfax International Information Group (“IIIG”), największej, międzynarodowej, agencji informacyjnej działającej w Rosji, krajach byłego Związku Radzieckiego, Chinach i krajach Europy Wschodniej. Obecnie jest prezesem rady nadzorczej Interfax Central Europe Ltd. W latach 2002-2003 pełnił funkcję konsultanta w Telekomunikacji Polskiej S.A. i w Edipresse Polska, polskiej filii szwajcarskiego wydawnictwa Edipresse. Od stycznia 2001 do marca 2002 był wiceprezesem ITI Management i dyrektorem ds. nowych mediów. Od 1985 roku do końca 2000 pracował w Reuters, międzynarodowej agencji informacyjnej. Pracę rozpoczął jako polski korespondent, a zakończył jako Dyrektor Przedstawicielstwa Reuters w Rosji. Od lipca 2009 r. jest Dyrektorem Generalnym spółek. Polski Terminal Finansowy oraz Mount Tarango.

Jest magistrem filologii – absolwentem Katedry Iberystyki na Uniwersytecie Warszawskim. Uczestniczył w kursach w University of Columbia, London Business School i University of Michigan.

Paweł Gricuk

Paweł Gricuk, jest prezesem PG Energy, prywatnej firmy inwestującej w ropę i gaz, którą utworzył w 2010 roku. Paweł Gricuk jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Założycielem PG Energy - Energetyka, spółki, która specjalizuje się w usługach elektrycznych i telekomunikacyjnych dla sektora energetyki zawodowej. Od 2005 do 2010 był prezesem Petrolinvest S.A., pierwszej polskiej eksploracyjnej i produkcyjnej firmy. W latach 1993-2005 pracował w banku J.P. Morgan w Londynie, zajmując zarządcze stanowiska. W radzie nadzorczej TVN S.A. zasiada od maja 2005 r. Ukończył Wydział Ekonomii i Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Łódzkim oraz Pekijski Uniwersytet Studiów Zagranicznych w Chinach.

Sophie Guieysse

Wiceprezes Zarządu ds. Zasobów Ludzkich, Grupa Canal+

Sophie Guieysse, ukończyła studia w École Polytechnique. Po ukończeniu studiów piastowała stanowiska w wielu ministerstwach, w tym w Ministerstwie Transportu oraz w Ministerstwie Gospodarki Mieszkaniowej i Urbanistyki. W 1997 roku rozpoczęła pracę w Grupie LVMH, gdzie sprawowała funkcję wiceprezesa ds. zasobów ludzkich w Oddziale Zegarków i Biżuterii, a w 2001 roku została powołana na stanowisko wiceprezesa ds. zasobów ludzkich w Sephora Europe, francuskiej sieci sklepów specjalizujących się w sprzedaży perfum i kosmetyków. W 2002 roku Sophie Guieysse awansowała na stanowisko wiceprezesa ds. zasobów ludzkich całej Grupy LVMH. W 2005 roku została wiceprezesem ds. zasobów ludzkich w CANAL+.

Dr Wiesław Rozłucki

Dr Wiesław Rozłucki jest konsultantem. Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej z 1970 roku. Uzyskał stopień doktora w zakresie geografii ekonomicznej w Polskiej Akademii Nauk gdzie w okresie między 1973 a 1989 rokiem, pracował naukowo. W latach 1979-1980 studiował jako stypendysta w London School of Economics. W latach 1990-1994, był doradcą polskiego Ministra Finansów, oraz dyrektorem Departamentu Rozwoju Rynku Kapitałowego w Polskim Ministerstwie Przekształceń Własnościowych i członkiem Polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

W latach 1991-2006, Dr Wiesław Rozłucki był prezesem zarządu Giełdy Papierów Wartościowych. Był także przewodniczącym rady nadzorczej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz członkiem zarządu Światowej Federacji Giełd i Federacji Giełd Papierów Wartościowych.

Dr Wiesław Rozłucki jest aktywnie zaangażowany w ruch dobrych praktyk spółek giełdowych w Polsce. Jest przewodniczącym rady programowej Polskiego Instytutu Dyrektorów, a także Harvard Business Review Polska. Jest również członkiem rad nadzorczych dużych spółek publicznych: Telekomunikacji Polskiej i Banku BPH. Jest także Prezesem Rady Giełdy Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz Przewodniczącym Kapituły Nagrody Gospodarczej Prezydenta RP. Prowadzi doradztwo strategiczne i finansowe, oraz działa jako doradca Rothschild Polska oraz Warburg Pincus International.

Bruno Valsangiacomo

Bruno Valsangiacomo rozpoczął swoją karierę w bankowości pracując przez 20 lat dla czołowych firm, takich jak UBS (w latach 1972-1982) i Banque Paribas (w latach 1982-1991), gdzie zdobywał szerokie kompetencje i bogatą wiedzę z dziedziny bankowości korporacyjnej, restrukturyzacji, finansów handlowych, fuzji i przejęć oraz rynku nieruchomości. W roku 1991 Bruno Valsangiacomo założył firmę konsultingową FFC Fincoord Finance Coordinators Ltd., z siedzibą w Zurychu i stał się odnoszącym sukcesy niezależnym przedsiębiorcą, dla którego główny obszar zainteresowania stanowiła rozwijająca się Polska. W tym samym roku, wraz z Janem Wejchertem i Mariuszem Walterem został Akcjonariuszem Założycielem Grupy ITI, odpowiedzialnym za strategię, finanse, kwestie prawne, fuzje i przejęcia, oraz relacje inwestorskie. Przeprowadził wiele skomplikowanych transakcji i zrealizował liczne inicjatywy Grupy ITI, począwszy od otwierania nowych spółek, poprzez prowadzenie spółek typu joint venture, przedsięwzięcia finansowe i oferty publiczne. Na początku swojej działalności w rozwijającej się gospodarczo Polsce, oprócz doświadczenia w branży medialnej i rozrywkowej Valsangiacomo zdobył także dogłębną wiedzę w branży spożywczej, farmaceutycznej oraz innych sektorach przemysłu. Przed mianowaniem na stanowisko Prezydenta Grupy ITI w styczniu 2011 Bruno Valsangiacomo pełnił funkcję Wiceprezydenta Grupy ITI. Jest członkiem wielu Rad Nadzorczych, między innymi Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej TVN S.A.

Od roku 1994 Bruno Valsangiacomo zarządza firmą rodzinną założoną w roku 1945 przez swojego teścia, działającą pod nazwą Tectus Holding S.A. w Szwajcarii, która specjalizuje się w ogólnostanowowej franczyzie specjalistycznej technologii konstrukcyjnej (konstrukcje kablobetonowe i mosty podwieszane), materiałach konstrukcyjnych i sprzęcie elektronicznym do pomiaru twardości betonu, metalu i papieru. Bruno Valsangiacomo pełni, między innymi, funkcje Prezesa w FFC Fincoord Finance Coordinators Ltd, BBR VT International Ltd., i w Proceq S.A. oraz w innych firmach w Europie i Azji.

Piotr Walter

Piotr Walter od września 2009 r. do końca grudnia 2012 r. był Wiceprezesem Zarządu TVN i Dyrektorem Generalnym odpowiedzialnym za nadawanie i produkcję telewizyjną. Od 1991 r. związany ze spółkami Grupy ITI. W 1998 r. objął funkcję Wiceprezesa Zarządu ITI Film Studio. W 1999 r. został Wiceprezesem TVN odpowiedzialnym za marketing i autopromocję. Od lipca 2001 r. do sierpnia 2009 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego TVN.

Piotr Walter ukończył Columbia College w Chicago oraz International Institute for Management Development w Lozannie. Studiował dziennikarstwo na Uniwersytecie Warszawskim oraz reżyserię w Państwowej Wyższej Szkole Filmowej, Telewizyjnej i Teatralnej w Łodzi.

Aldona Wejchert

Aldona Wejchert od 2005 roku jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej Multikino Sp. z o.o. Jest również Dyrektorem niewykonawczym Rady Dyrektorów Grupy ITI, Członkiem Rady Fundacji TVN „Nie jesteś sam” oraz członkiem Rady Powierniczej Muzeum Narodowego w Warszawie. W latach 1996-2005 była odpowiedzialna za rozwój sieci Multikino Sp. z o.o., pierwszego w Polsce operatora multipleksów. Jest również Członkiem Zarządu Polskiej Akademii Gastronomicznej oraz Członkiem Polskiej Rady Biznesu.

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej. Dodatkowe wykształcenie biznesowe zdobyła w London Business School w Wielkiej Brytanii.

KOMITETY RADY NADZORCZEJ

W 2014 r. w ramach Rady Nadzorczej funkcjonowały trzy komitety Rady Nadzorczej, Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi, Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń oraz Komitet ds. Strategicznych i Programowych.

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi

Kompetencje Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, czuwa nad efektywnością naszej wewnętrznej kontroli finansowej, ocenia ryzyka systemu zarządzania jak również efektywność funkcjonowania audytu wewnętrznego. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi weryfikuje również warunki i zasady transakcji z podmiotami powiązanymi i przygotowuje w tym zakresie raporty na potrzeby Rady Nadzorczej. Dodatkowo Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi doradza Radzie Nadzorczej w zakresie wyboru audytora oraz oceny wykonania audytu zewnętrznego. W wykonywaniu swoich obowiązków Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi prowadzi efektywną współpracę z Radą Nadzorczą, Zarządem, kadrą zarządzającą oraz audytem zewnętrznym i wewnętrznym.

W 2014 r. w skład Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi wchodziło pięciu członków: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk, Arnold Bahlmann, Sophie Guieysse i Wojciech Kostrzewa. Trzej członkowie to członkowie niezależni, a wszyscy członkowie Komitetu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi spotyka się regularnie. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy Grupy TVN oraz przedstawiciele audytu wewnętrznego i zewnętrznego uczestniczą w posiedzeniach na zaproszenie. W 2014 r. Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu odbył cztery posiedzenia i podjął dwie uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym. Szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w części „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Kompetencje Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacje odnośnie kandydatów na stanowiska członków Zarządu oraz analizy wynagrodzeń członków Zarządu. W 2014 r. w skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń wchodziło: Aldona Wejchert (przewodnicząca), Paweł Gricuk i Sophie Guieysse.

Komitet w 2014 r. odbył dwa posiedzenia, aby dokonać przeglądu warunków umów zawartych z członkami Zarządu oraz podjął dwie uchwały w trybie pisemnym .

Komitet ds. Strategicznych i Programowych

Kompetencje Komitetu ds. Strategicznych i Programowych zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przegląd Biznesplanu Grupy TVN, monitorowanie postępów w jego realizacji przez Grupę TVN oraz jej spółki, zgodnie z zasadami i celami określonymi w każdym odpowiednim Biznesplanie. Do obowiązków Komitetu ds. Strategicznych i Programowych należy także przegląd warunków każdego rozważanego nabycia, zbycia, wdrożenia strategicznych projektów, strategicznych porozumień lub partnerstwa. W 2014 r. w skład Komitetu ds. Strategicznych i Programowych wchodził: Piotr Walter (przewodniczący), Rodolphe Belmer i Michał Broniatowski.

Komitet w 2014 r. koncentrował się na bieżącym monitorowaniu działalności Grupy TVN w obszarze spraw dotyczących decyzji strategicznych i programowych objętych zakresem kompetencji Komitetu ds. Strategicznych i Programowych.

WYNAGRODZENIE

Poniższa tabela zawiera zestawienie wynagrodzenia Rady Nadzorczej, czyli wypłat za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. w złotych.

Imie i nazwisko	Wynagrodzenie
Wojciech Kostrzewa	144
Bertrand Meheut	96
Arnold Bahlmann	120
Rodolphe Belmer	120
Michał Broniatowski	120
Paweł Gricuk	156
Sophie Guieysse	156
Wiesław Rozłucki	144
Bruno Valsangiacomo	84
Piotr Walter	144
Aldona Wejchert	144
Suma	1.428

Własność akcji

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji TVN S.A. znajdujących się w posiadaniu poszczególnych Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Wojciech Kostrzewa	120.000
Bertrand Meheut	-
Arnold Bahlmann	-
Rodolphe Belmer	-
Michał Broniatowski	-
Paweł Gricuk	-
Sophie Guieysse	-
Wiesław Rozłucki	-
Bruno Valsangiacomo	1.575.012
Piotr Walter	-
Aldona Wejchert	591.634
Suma	2.286.646

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji jednostek powiązanych będących w posiadaniu poszczególnych Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Imię i nazwisko	Nazwa jednostki powiązanej	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Wartość nominalna jednej akcji (nie w tysiącach)
Wojciech Kostrzewa (poprzez podmiot zależny)	ITI Holdings S.A.	500.00	1,25 EUR
Bruno Valsangiacomo (poprzez podmiot powiązany)	ITI Holdings S.A.	5.326.426	1,25 EUR

UMOWY I ODPRAWY DLA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

Rada Nadzorcza jest jedynym organem upoważnionym do ustalania warunków kontraktów zawieranych z Członkami Zarządu, w tym zakresu obowiązków, wynagrodzenia, premii rocznej i świadczeń pracowniczych. Niektórzy Członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymywania odprawy, po rozwiązaniu z nimi stosunku pracy. Wszyscy członkowie naszego Zarządu zawarli z nami umowy o zakazie konkurencji, które uprawniają ich do dalszego otrzymywania wynagrodzenia po rozwiązaniu stosunku pracy. Wynagrodzenie to jest obliczane na podstawie wynagrodzenia otrzymywanego przez nich w okresie bezpośrednio poprzedzającym rozwiązanie stosunku pracy.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są zatwierdzane na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Są oni również uprawnieni do zwrotu kosztów związanych z zasiadaniem w Radzie. Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie jest uprawniony do jakichkolwiek świadczeń w momencie zakończenia pracy.

ZATRUDNIENIE

Na dzień 31 grudnia 2014 r. mieliśmy 1.444 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 260 pracowników kierownictwa i administracji, 532 pracowników ds. produkcji i programowych, 57 w dziale marketingu, 309 w dziale technicznym i 286 w dziale sprzedaży. Żaden z naszych pracowników nie jest członkiem związku zawodowego, ani nie jest objęty

żadnym układem zbiorowym lub podobnym porozumieniem. Jesteśmy przekonani, że nasze stosunki z pracownikami są dobre.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. mieliśmy 1.408 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 257 pracowników kierownictwa i administracji, 524 pracowników ds. produkcji i programowych, 54 w dziale marketingu, 313 w dziale technicznym i 260 w dziale sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. mieliśmy 1.521 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 272 pracowników kierownictwa i administracji, 627 pracowników ds. produkcji i programowych, 63 w dziale marketingu, 335 w dziale technicznym i 224 w dziale sprzedaży.

PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA OPCJACH NA ZAKUP AKCJI

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

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

Program Motywacyjny II zastąpił program motywacyjny istniejący w Grupie Onet.

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

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

Cena nabycia akcji w seriach C1 i E1 została określona na podstawie ceny rynkowej akcji w dniu 31 grudnia 2004 r. i powiększonej o 10,5%. Cena nabycia w poszczególnych seriach C2/E2 i C3/E3 i E4 została określona w oparciu o cenę nabycia w poprzedzającej serii powiększoną o 10,5%.

Łączny koszt Programu Motywacyjnego I szacuje się na 74.1 miliona zł i był on ujmowany w naszych kosztach w okresie zaczynającym się od czwartego kwartału 2005 r. a kończącym się z końcem 2008 r. W związku z tym w kosztach działalności operacyjnej wykazaliśmy koszt w wysokości 43.6 miliona zł w 2006 r. i 21.5 miliona zł w 2007 r. i 8.5 miliona zł w 2008 roku.

Łączny koszt Programu Motywacyjnego II oszacowano na 110.1 miliona zł w odniesieniu do akcji serii „E”. Z całkowitej wartości godziwej rozpoznane zostało 70.8 miliona zł pomniejszone o część odpowiadającą wartości opcji do objęcia, zgodnie z oryginalnym programem istniejącym w Grupie Onet, który został zmodyfikowany w momencie nabycia oraz wliczony w koszt nabycia Grupy Onet w okresie od 31 lipca 2006 r. do 31 marca 2009 r. Natomiast 39.3 miliona zł wartości godziwej opcji w odniesieniu do serii „E” przyznanych w dniu 18 grudnia 2007 r. zostało rozpoznane w okresie od 18 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. W

2007 r. rozpoznaliśmy w kosztach działalności operacyjnej 23.4 miliona zł, w 2008 r. 40.1 miliona zł, a w 2009 r. rozpoznaliśmy 21.7 miliona zł.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej średniej ważonej ceny wykonania są przedstawione w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	11,00 PLN	6.508.873	10,88 PLN	9.126.602
Wykonane	11,04 PLN	(6.254.158)	10,59 PLN	(2.617.729)
Wygasłe	9,93 PLN	<u>(254.715)</u>	-	<u>-</u>
Na dzień 31 grudnia	-	-	11,00 PLN	6.508.873

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

PUNKT 5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Nasz kapitał zakładowy wynosi 70.550 i jest podzielony na 352.748.308 akcji zwykłych. W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji TVN S.A. na 31 grudnia 2014 r.

Informacje zawarte w tabeli są oparte na raportach bieżących przekazanych Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z Art. 69, ust. 1, pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzania Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o Spółkach Publicznych, a także na liście akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TVN S.A. zwołanego na 11 kwietnia 2014 r., opublikowanej w formie raportu bieżącego w dniu 16 kwietnia 2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group ⁽¹⁾	179.295.606	50,83%	179.295.606	52,70%
ITI Holdings S.A. Luxembourg ⁽¹⁾	5.326.426	1,51%	5.326.426	1,57%
Polish Television Holding B.V. ^{(2) (3)}	173.969.180	49,32%	173.969.180	51,13%
ING OFE. ⁽⁴⁾	26.687.221	7,57%	26.687.221	7,84%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	25.000.000	7,09%	25.000.000	7,35%
OFE PZU "Złota Jesień" ⁽⁴⁾	21.700.000	6,15%	21.700.000	6,38%
Akcje własne	12.500.000	3,54%	-	-
Pozostali akcjonariusze	87.565.481	24,82%	87.565.481	25,74%
SUMA:	352.748.308	100,00%	340.248.308	100,00%

(1) Na dzień 31 grudnia 2014 r., 50,83% naszych wyemitowanych akcji znajdowało się w posiadaniu jednostek znajdujących się pod kontrolą Grupy ITI. Naszym głównym bezpośrednim udziałowcem jest PTH, w którym Grupa ITI posiada pośrednio 51% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 49% kapitału. Grupa ITI posiada 1,51% akcji TVN S.A. poprzez ITI Holdings S.A. Luxembourg.

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

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

(4) W oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 11 kwietnia 2014 r. opublikowana przez TVN w formie raportu bieżącego w dniu 16 kwietnia 2014 r.

Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy i mogą wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika upoważnionego na piśmie. Każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych jeden lub kilku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego pozostającego w obiegu może zażądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy i zgłosić sprawy do porządku obrad następnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej, co najmniej 21 dni przed proponowaną datą następnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania. Jeśli Zarząd nie zwoła walnego zgromadzenia akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania, wówczas wnioskujący o to akcjonariusze mogą zwołać takie zgromadzenie po uzyskaniu zgody sądu rejestrowego. Sąd rejestrowy wyznacza przewodniczącego takiego zgromadzenia.

Poniżej prezentujemy istotne zmiany w ilości akcji posiadanych przez naszych głównych udziałowców, na przestrzeni ostatnich trzech lat.

W okresie między 8 czerwca 2011 r. a 8 lipca 2011 r. Cadizin zbył 1.178.791 (nie w tysiącach) naszych akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji Cadizin, zmniejszył liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 6.952.686 (nie w tysiącach), co stanowiło 2,03% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W okresie między 5 stycznia 2010 r. i 23 lutego 2010 r. N-Vision zbył 6.799.052 (nie w tysiącach) naszych akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 3.963.095 (nie w tysiącach), co stanowiło 1,15% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 24 czerwca 2011 r. ITI Impresario zbył 1.400 (nie w tysiącach) naszych akcji na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, ITI Impresario, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 0 (nie w tysiącach), co stanowiło 0% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 1 listopada 2011 r. N-Vision przekazała 3.963.095 naszych akcji do Cadizin.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 0 (nie w tysiącach), co stanowiło 0% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach. Cadizin natomiast zwiększyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 10.915.781 (nie w tysiącach), co stanowiło 3,17% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 23 marca 2012 r. Cadizin sprzedał 5.500.000 (nie w tysiącach) naszych akcji na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji Cadizin, zmniejszył liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 5.415.781 (nie w tysiącach), co stanowiło 1,57% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 18 marca 2014 r. Cadizin przekazał 5.415.781 (nie w tysiącach) naszych akcji stanowiących 1,57% udziału w kapitale zakładowym i w głosach do spółka matki International Trading and Investments Holdings S.A. Luxembourg ("ITI Holdings").

W dniu 11 czerwca 2014 r. w ramach pierwszego etapu naszego programu skupu akcji własnych PTH zbyło 2.554.500 (nie w tysiącach), a ITI Holdings 89.355 (nie w tysiącach) naszych akcji.

W dniu 5 grudnia 2014 roku PTH zbyło w ramach drugiego etapu naszego skupu akcji własnych 3.831.750 (nie w tysiącach) naszych akcji.

Zmiany w strukturze naszego akcjonariatu, dokonane pomiędzy PTH, N-Vision, Cadizin i ITI Holdings były ukierunkowane na optymalizację struktury właścicielskiej na poziomie podmiotu kontrolującego wymienione spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Jesteśmy stroną różnych umów i innych porozumień z członkami Grupy ITI, pośrednimi udziałowcami tych spółek i niektórymi spółkami należącymi do tych udziałowców. Naszym zdaniem wszystkie te transakcje zawierane są na standardowych warunkach rynkowych i wynikają z naszej normalnej działalności.

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

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

W związku z zarejestrowaniem zmiany Statutu Spółki w grudniu 2013 r. nastąpiło przekształcenie Komitetu Audytu w Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi.

USŁUGI ZARZĄDCZE, FINANSOWE I POZOSTAŁE

13 maja 2010 r. zawarliśmy umowę o usługi (Umowa o Usługi), na podstawie której obecnie ITI Holdings („ITI Holdings”), ITI Services AG, („ITI Services”), Market Link Sp. z o.o. („Market Link”) i „ITI Corporation Sp. z o.o. (ITI Corporation”), spółki należące do Grupy ITI, świadczą określone usługi zarządcze, sprzedaży, doradztwa finansowego oraz inne na rzecz TVN S.A.

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

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

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

Umowa o Usługi jest w mocy od 1 stycznia 2010 r. i została zawarta na czas nieokreślony. Jeśli odpowiedni roczny budżet zatwierdzony przez Radę Nadzorczą TVN S.A., nie będzie zawierał oraz zabezpieczał środków niezbędnych do opłacenia Umowy o Usługi, Umowa o Usługi wygasa, chyba że Rada Nadzorcza zaakceptuje odpowiednie zmiany do rocznego budżetu w pierwszym kwartale roku kalendarzowego.

INWESTYCJE W PLATFORMĘ DTH 'N'

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

INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 R.

GWARACJE IDZIELONE PRZEZ TVN S.A.

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 266.394 zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

TVN Online Investments Holding, TVN Finance III AB i Mango Media udzieliły poręczeń za zobowiązania TVN i TVN Media w związku z Odnawialną Linią Kredytową na łączną kwotę 600.000 zł (z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń związanych z obowiązującymi ograniczeniami prawa lokalnego).

Gwarancje udzielone zostały na warunkach rynkowych.

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

UMOWY GWARANCYJNE ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI POWIĄZANE

ITI Holding podpisał umowy gwarancyjne w związku z umowami na zakup licencji programowych z Warner Bros. oraz Universal Studios International B.V. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwoty jakie ITI Holding gwarantował w ramach powyższych umów wynosiły: 3,6 mln dolarów (nie w tysiącach).

PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe składane razem z niniejszym Raportem znajduje się na stronach F-1 do F-71.

POSTĘPOWANIE PRAWNE

Obecnie nie toczą się wobec nas żadne postępowanie prawne, których wartość indywidualnie ani łącznie przekraczałyby 10% naszego kapitału własnego.

ZASADY WYPŁATY DYWIDENDY

Naszą intencją jest wypłata od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto w formie rocznej dywidendy, co będzie uzależnione od 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 250 milionów zł (nie w tysiącach) został zrealizowany w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. W wyniku tej decyzji dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. nie została wypłacona.

UZGODNIENIE WYNIKÓW 2014 R. DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie poszczególnych elementów prognozy opublikowanej w dniu 18 listopada 2014 r. z osiągniętymi wynikami:

	Prognoza na okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Wyniki w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.
Wzrost skonsolidowanych przychodów	Niski jednocyfrowy wzrost	3,6%
Skorygowana EBITDA	520.000 zł	530.441 zł
Nakłady inwestycyjne na majątek trwały i wartości niematerialne	60.000 zł	70.325 zł

ISTOTNE ZMIANY

Poza zdarzeniami opisanymi w części 3 oraz innych pozycjach niniejszego Raportu Rocznego, od 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w naszej sytuacji finansowej ani wynikach działalności operacyjnej.

PUNKT 7. OFERTA I NOTOWANIA

INFORMACJE NA TEMAT NOTOWAŃ I RYNKÓW

Dnia 29 listopada 2013 r. nasze Obligacje 7,375% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Dnia 21 grudnia 2010 r. nasze Obligacje 7,875% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

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

29 grudnia 2006 r. miał miejsce podział akcji w stosunku 1 do 5. Zmieniliśmy nominalną wartość akcji z 1 zł na 20 groszy. Liczba akcji zwiększyła się do 343.508.455 (nie w tysiącach).

W 2014 r. nasze akcje wchodziły w skład następujących indeksów Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych: WIG, WIG30, mWIG40, WIG-MEDIA, WIG-Poland, InvestorMS.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku liczba akcji TVN S.A. wynosiła 352.748.308 (nie w tysiącach). Kapitał zakładowy TVN S.A. wynosi 70.550 zł.

ZMIANA KURSU AKCJI TVN W 2014 R.

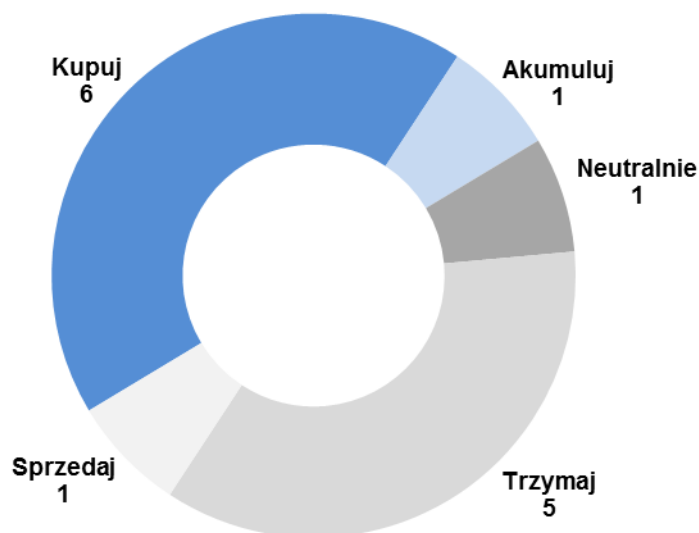
Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższych tabelach:

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w miesiącu	Najniższa cena akcji w miesiącu
styczeń 2014 r.	15,73	14,56
luty 2014 r.	16,88	15,10
marzec 2014 r.	17,02	14,50
kwiecień 2014 r.	17,07	15,68
maj 2014 r.	16,50	15,02
czerwiec 2014 r.	16,49	14,90
lipiec 2014 r.	15,55	13,85
sierpień 2014 r.	14,52	13,01
wrzesień 2014 r.	16,01	13,77
październik 2014 r.	15,70	14,07
listopad 2014 r.	16,24	14,25
grudzień 2014 r.	17,20	15,51

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w kwartale	Najniższa cena akcji w kwartale
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2013 r.	10,10	8,90
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2013 r.	12,00	8,38
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2013 r.	14,12	10,15
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2013 r.	16,00	14,07
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2014 r.	17,02	14,50
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2014 r.	17,07	14,90
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2014 r.	16,01	13,01
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2014 r.	17,20	14,07

(zł, nie w tysiącach)	Rok zakończony 31.12.2010 r.	Rok zakończony 31.12.2011 r.	Rok zakończony 31.12.2012 r.	Rok zakończony 31.12.2013 r	Rok zakończony 31.12.2014 r.
Cena akcji na koniec okresu	17,10	10,30	9,92	14,70	16,20
Średnia cena w danym okresie	16,92	15,02	8,83	11,65	15,44
Najwyższa cena w danym okresie	19,43	18,49	12,05	16,00	17,20
Najniższa cena w danym okresie	13,00	8,90	6,00	8,38	13,01

PRZEKRÓJ REKOMENDACJI NA 31 GRUDNIA 2014 R. ORAZ POKRYCIE ANALITYCZNE



Broker	Analitik	Data ostatniej rekomendacji w 2014 r.	Rekomendacja	Cena docelowa w zł
Societe Generale	brak	7 marca	Trzymaj	16,2
UBS	Michał Potyra	25 czerwca	Sprzedaj	14,0
DM BZ WBK	Łukasz Kosiarski	6 lipca	Kupuj	19,0
Dom Maklerski mbank	Paweł Szpigiel	11 września	Kupuj	17,90
DB Securities S.A.	Tomasz Krukowski	24 października	Trzymaj	16,5
Raiffeisen Investment Polska	Dominik Niszczyński	29 października	Kupuj	17,3
UniCredit CAIB	Przemysław Sawala - Uryasz	25 listopada	Trzymaj	16,8
Goldman Sachs	Daria Fomina	3 grudnia	Kupuj	19,5
JP Morgan	Alexei Gogolev	4 grudnia	Neutralna	16,5
DM PKO BP	Włodzimierz Giller	4 grudnia	Trzymaj	17,2
Espirito Santo Investment Bank	Konrad Księżopolski	11 grudnia	Kupuj	17,9
DM BOŚ S.A.	Sobiesław Pająk	14 grudnia	Trzymaj	15,3
Erste Group	Vaclav Kmínek	15 grudnia	Akumuluj	17,9
ING Securities	Andrzej Knigawka	19 grudnia	Kupuj	18,5
Trigon DM	Hanna Kędziora	brak	-	-

PUNKT 8. INFORMACJE DODATKOWE

Niniejszy punkt zawiera streszczenie istotnych postanowień Statutu Spółki, jak również informacji w zakresie kapitału zakładowego, akcji, kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa, które są ważne z punktu widzenia naszej działalności. Opis ten nie jest pełny i zawiera odesłania do naszego Statutu, kodeksu spółek handlowych oraz do innych przepisów prawa obowiązujących na dzień niniejszego sprawozdania.

TVN Sp. z o. o. została utworzona 22 maja 1995 r. i została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, Sąd Gospodarczy, Wydział XVI Handlowo-Rejestrowy, pod numerem RHB 43929. Dnia 12 czerwca 2001 r. Sąd rejestrowy wydał postanowienie o wpisaniu TVN Sp. z o.o. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018906.

2 lipca 2004 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników TVN Sp. z o.o. jednogłośnie przyjęło uchwałę nr 12 w sprawie przekształcenia TVN Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, TVN S.A. Przekształcenie to zostało zarejestrowane urzędowo 30 lipca 2004 r. poprzez dokonanie z tą datą wpisu TVN S.A. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez sąd rejestrowy pod numerem KRS 0000213007.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy składa się z 352.748.308 (nie w tysiącach) akcji imiennych i na okaziciela serii A, B, C1, C2, C3, D, E1, E2, E3, E4 i F o wartości nominalnej 20 groszy każda (obejmujących 180.355.430 akcji imiennych oraz 172.392.878 akcji na okaziciela, nie w tysiącach), nie w tysiącach. Uchwałą Walnego Zgromadzenia z 8 czerwca 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 9.870.000 (nie w tysiącach) akcji serii C spółki w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego. Uchwałą Walnego Zgromadzenia z 26 września 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 8.781.675 (nie w tysiącach) akcji serii E spółki, również w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego. Z dniem 31 grudnia 2014 r. wygasło uprawnienie do obejmowania akcji w ramach pracowniczych planów motywacyjnych, a tym samym warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

Zgodnie z §7 ustępem 1 Statutu, Zarząd mógł w ciągu 3 lat od dnia 1 maja 2011 r. dokonać podwyższenia kapitału zakładowego, przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, o łączną kwotę nie wyższą niż 15.000.000 zł (nie w tysiącach), tj. o 75.000.000 (nie w tysiącach) akcji (przy założeniu, że wartość nominalna pojedynczej akcji pozostanie na poziomie 20 groszy). Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego dotyczyło także akcji obejmowanych w zamian za wkłady niepieniężne oraz możliwości emisji warrantów subskrypcyjnych (§7 ustęp 2 i 3 Statutu). Zgodnie z §7 ustępem 4 i §21.3.13 Statutu, uchwały Zarządu w sprawie: (i) wskazania daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji, (ii) ustalenia ceny emisyjnej, (iii) wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne (iv) emisji warrantów wymagały wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego wygasło z dniem 1 maja 2014 r. i nie zostało odnowione na kolejny okres.

EMISJA AKCJI

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

Obok zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego, Kodeks spółek handlowych przewiduje również (i) podwyższenie kapitału zakładowego ze środków z kapitału rezerwowego lub kapitału zapasowego w ramach limitów przewidzianych prawem, (ii) podwyższenie kapitału

zakładowego do wysokości kapitału docelowego oraz (iii) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

OBRÓT AKCJAMI

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

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

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

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

W myśl §10 ustępu 3 naszego Statutu w okresie obowiązywania przepisów prawa ograniczających liczbę akcji, jaka może być nabyta przez podmioty zagraniczne mające siedzibę w kraju, który nie należy do EOG, akcje Spółki można zbyć na rzecz osoby fizycznej nie będącej rezydentem państwa należącego do EOG lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która nie ma siedziby w państwie należącem do EOG, jedynie za zgodą Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji.

ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH NA AKCJE NA OKAZICIELA

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

PRAWA GŁOSU

W myśl artykułu 412 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnych Zgromadzeniach i wykonywać prawo głosu osobiście bądź przez pełnomocnika.

Zgodnie z artykułem 411 Kodeksu spółek handlowych każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie ze Statutem Spółki, żadna z naszych akcji nie jest uprzywilejowana.

Zgodnie z §13 ustęp 4 Statutu dopóki przepisy Ustawy o radiofonii i telewizji będą tego wymagać, udział głosów przysługujących podmiotom zagranicznym mającym siedzibę w państwie, które nie należy do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (łącznie z jednostkami zależnymi takich podmiotów zagranicznych), nie może przekroczyć 49%.

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

RADA NADZORCZA

Zgodnie z artykułem 385 §1 Kodeksu spółek handlowych członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

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

ZARZĄD

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

Zarząd składa się, z co najmniej trzech członków, w tym z prezesa i przynajmniej jednego wiceprezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję.

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

Niektóre czynności podejmowane przez Zarząd wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, w szczególności:

- nabycie, zbycie lub dokonanie inwestycji (bez względu czy to w ramach jednej lub kilku transakcji) w jakiegokolwiek przedsiębiorstwo (lub istotnej części przedsiębiorstwa) lub aktywa lub w jakiegokolwiek udziały bądź akcje jakiegokolwiek spółki, jeśli wartość nabycia, zbycia lub inwestycji przekracza 100.000.000 złotych (nie w tysiącach), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) gdy takie nabycie,

zbycie lub inwestycja następuje wyłącznie między podmiotami z Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;

- zawiązanie spółki, zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia, zawarcie umowy o podziale zysków, nabycie licencji technologicznej lub nawiązanie współpracy, jeśli wartość udziału Spółki w takim porozumieniu przekracza 100.000.000 złotych (nie w tysiącach), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) jeśli zawiązanie takiej spółki, zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia, umowy o podziale zysków, nabycie takiej licencji technologicznej lub nawiązanie takiej współpracy następuje wyłącznie między podmiotami z Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawarcie, zmiana postanowień, przyjęcie, zaciągnięcie lub rozwiązanie jakiegokolwiek umowy, zobowiązania lub zaciągnięcie zobowiązania (w tym zawarcie umowy dotyczącej zakupu praw do audycji, praw do formatów telewizyjnych oraz umów produkcyjnych), gdy łączne zobowiązanie finansowe z tytułu takiej umowy lub zobowiązania przekraczają wartość 100.000.000 złotych (nie w tysiącach), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) jeśli zawarcie, zmiana postanowień, przyjęcie, zaciągnięcie lub rozwiązanie takiej umowy albo przyjęcie lub zaciągnięcie zobowiązania następuje wyłącznie między podmiotami Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawarcie przez Spółkę z innym podmiotem, w tym z podmiotem z Grupy TVN (innym niż spółka, której jedynym współnikiem lub akcjonariuszem jest Spółka) umowy lub jej zmiana, która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia dóbr lub usług, o wartości przekraczającej równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) rocznie, lub która jest istotna dla działalności Spółki lub innego podmiotu z Grupy TVN, z zastrzeżeniem, że niniejsze postanowienie nie stosuje się do umów dotyczących nabywania praw lub licencji do zawartości programowej, oraz wydatków, które zostały uwzględnione w Budżecie Rocznym;
- poniesienie nakładów inwestycyjnych na zakup lub leasing środków trwałych przekraczających łącznie równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) w danym roku obrotowym, z wyjątkiem tych szczegółowo uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- nabycie papierów wartościowych, udziałów bądź akcji jakiegokolwiek spółki za kwotę przekraczającą równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- podjęcie innych czynności nie wymienionych powyżej nie pozostających w związku z bieżącą podstawową działalnością Spółki, skutkujących powstaniem zobowiązania lub powodujących umorzenie zobowiązania podmiotu trzeciego wobec Spółki, których wartość przekracza równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji uwzględnionych w Budżecie Rocznym.

PRAWO DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ

Zarząd nie może zaciągać pożyczek, kredytów lub innych form finansowania, z wyjątkiem refinansowania istniejących zobowiązań, na łączną kwotę wyższą niż 5.000.000 euro (nie w tysiącach) w danym roku obrotowym, bez zgody Rady Nadzorczej, chyba że są one przewidziane w rocznym budżecie.

PRAWO POBORU

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych nasi akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji proporcjonalnie do liczby akcji znajdujących się już w ich posiadaniu.

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części na mocy uchwały podjętej większością 80% głosów, jeśli proponowana uchwała została zapowiedziana w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd przedstawi pisemną opinię uzasadniającą podjęcie uchwały, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych, powyższe wymogi art. 433 § 2 Kodeksu nie muszą być spełnione, jeśli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje:

- mają być objęte w całości przez instytucję finansową (tzn. subemitenta), która następnie zaoferuje je akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub
- mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru, nie obejmą części lub całości oferowanych im akcji.

Zgodnie z § 7, ust. 5, Statutu naszej spółki do dnia 1 maja 2014 r. Zarząd miał prawo, w granicach kapitału docelowego, również w przypadku emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH

Zgodnie z artykułem 347 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zgodnie z artykułem 395 Kodeksu spółek handlowych, uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy (lub pokryciu straty) podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

W myśl artykułu 347 §2 Kodeksu spółek handlowych zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

Paragraf 27 ustęp 2 Statutu upoważnia Zarząd do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki w danym roku obrotowym na poczet dywidendy oczekiwanej za ten rok obrotowy, o ile TVN ma wystarczające środki na wypłacenie takiej zaliczki (zgodnie z artykułem 349, § 2 Kodeksu spółek handlowych). Wypłacenie zaliczki na poczet przyszłej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej (artykuł 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ustęp 3 punkt 5 Statutu Spółki).

Zgodnie z artykułem 349 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy, oraz pomniejszonego o straty z lat ubiegłych i akcje własne Spółki.

WAŻNY INTERES ZARZĄDU

Statut nie zawiera szczególnych postanowień w zakresie ważnego interesu Zarządu. Dlatego też znajdują tu zastosowanie ogólne zasady przewidziane Kodeksem spółek handlowych.

Zgodnie z artykułem 379 Kodeksu spółek handlowych i paragrafem 19 Statutu, w umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, zgodnie z artykułem 15 Kodeksu spółek handlowych zawarcie przez spółkę kapitałową umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z artykułem 377 Kodeksu spółek handlowych w przypadku sprzeczności interesów spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w głosowaniu nad rozstrzygnięciem takich przypadków.

Ponadto, zgodnie z artykułem 380 § 1 Kodeksu spółek handlowych członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź pełnić funkcję członka organu w innej konkurencyjnej osobie prawnej. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zgodnie z artykułem 378 kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

BRAK DYSKRYMINACJI CZŁONKÓW ZARZĄDU ZE WZGLĘDU NA WIEK

Ani Statut Spółki ani Kodeks spółek handlowych nie zawiera postanowień dotyczących wieku członków Zarządu.

LIKwidACJA SPÓŁKI

Zgodnie ze Statutem w przypadku likwidacji Spółki zgromadzenie akcjonariuszy na wniosek Rady Nadzorczej powołuje likwidatorów spośród Członków Zarządu i określa proces likwidacji. Do innych kwestii dotyczących likwidacji, które nie są uregulowane Statutem, mają zastosowanie artykuły 459 – 478 kodeksu spółek handlowych.

Ogólne zasady przewidują, że składniki majątku mogą zostać rozdysponowane pomiędzy akcjonariuszy po zaspokojeniu roszczeń wszystkich wierzycieli. Podziału majątku nie można dokonać przed upływem jednego roku od daty otwarcia likwidacji lub wezwania wierzycieli. Majątek rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do udziałów w kapitale zakładowym.

UMORZENIE

Umorzenia akcji dokonuje się za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne), z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa. Statut nie przewiduje umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenia przymusowego).

WEZWANIA DO POKRYCIA KAPITAŁU

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych akcjonariusze są zobowiązani do wniesienia pełnego wkładu na akcje. Wpłaty powinny być dokonywane równomiernie na wszystkie akcje.

POSTANOWIENIA W ZAKRESIE ZMIANY KONTROLI

Decydujące znaczenie dla zagadnienia kontroli ma Decyzja KRRiT z dnia 22 września 2004 r. zezwalająca na nabywanie lub obejmowanie akcji TVN S.A. na okaziciela będących w obrocie giełdowym jedynie w granicach 49% kapitału zakładowego Spółki. Wiąże się to z art. 35 Ustawy o radiofonii i telewizji, który przewiduje, że udziały jednostek zagranicznych spoza terenu EOG lub osób zagranicznych spoza terenu EOG w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio prawa głosów tych osób na walnym zgromadzeniu nie mogą przekroczyć łącznie 49%.

Zmiany w koncesjach przyznanych TVN S.A. na nadawanie, dokonane z chwilą dopuszczenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie stanowią najpoważniejszą przeszkodę na drodze do zmiany kontroli.

Postanowienia zabezpieczające przed przejęciem są również zawarte w Statucie Spółki.

Pomimo, że akcje TVN S.A. mają równe prawa w zakresie głosu i dywidendy, najskuteczniejszy mechanizm obrony zapewniają akcje imienne. Z uwagi na fakt, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jak również inne rozporządzenie akcjami imiennymi wymaga pisemnej zgody Zarządu, Zarząd ostatecznie decyduje o zmianach w zakresie akcji imiennych, zgodnie z paragrafami 9 i 10 Statutu. Obecnie kapitał zakładowy TVN S.A. składa się z 180.355.430 akcji imiennych, które stanowią 51,13% kapitału zakładowego. Ponadto, w przypadku podwyższania kapitału zakładowego akcjonariusze mają prawo poboru, a pozbawienie ich tego prawa, wymaga przyjęcia uchwały przez akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 80% kapitału, bądź, w przypadku podwyższania kapitału do wysokości kapitału przewidzianego, uchwały Zarządu po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Zarząd w okresie do dnia 1 maja 2014 r. posiadał upoważnienie do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 15 mln zł (nie w tysiącach), w myśl paragrafu 7 Statutu Spółki.

CZYNNOŚCI NIEZBĘDNE DO ZMIANY PRAW PRZYSŁUGUJĄCYCH AKCJONARIUSZOM

Zgodnie z artykułem 415 Kodeksu spółek handlowych uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Kodeks spółek handlowych przewiduje, że inne zmiany Statutu wymagają uchwały zapadającej większością trzech czwartych głosów na Walnym Zgromadzeniu.

UJAWNIECIE POSIADANIA ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

Rozdział 4, sekcja 1 Ustawy o ofercie publicznej reguluje zobowiązania akcjonariuszy do ujawniania stanu posiadania akcji. Informację o nabyciu i zbyciu akcji należy zgłaszać do Komisji Nadzoru Finansowego, jak również do Spółki, oraz należy ją ogłaszać publicznie.

Obowiązek zawiadomienia dotyczy w szczególności następujących czynności:

- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 5%;10%; 15%; 20%; 25%; 33%; 33,33%; 50%; 75% lub 90% ogólnej liczby głosów;
- sprzedaż akcji, w wyniku której sprzedane zostało 5%;10%; 15%; 20%; 25%; 33%; 33,33%; 50%; 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów, jeśli akcjonariusz posiadał przed transakcją 5%;10%; 15%; 20%; 25%; 33%; 33,33%; 50%; 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów;
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego zmienił się dotychczas posiadany udział o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 10% ogólnej liczby głosów oraz
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego zmienił się dotychczas posiadany udział o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 33% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy akcjonariusz posiada mniej niż 33% ogólnej liczby głosów i nabywa on akcje zwiększające jego liczbę głosów o ponad 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, takie nabycie może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy akcjonariusz posiada 33% lub więcej ogólnej liczby głosów i nabywa akcje zwiększające jego liczbę głosów o ponad 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż jeden rok, takie nabycie może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie co najmniej 66% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Ponadto, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma prawo kontrolowania koncentracji udziałów. Zgodnie z artykułem 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów musi być powiadomiony o zamiarze dokonania transakcji zakupu akcji skutkującym bezpośrednio lub pośrednio objęciem kontroli nad spółką, pod warunkiem że wspólny obrót obydwu przedsiębiorstw uczestniczących w tej koncentracji osiągnięty na terytorium Rzeczypospolitej przekracza kwotę 50 mln euro (nie w tysiącach) lub w skali światowej – kwotę 1 mld euro (nie w tysiącach).

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga zmiany Statutu. Zgodnie z artykułem 415 Kodeksu spółek handlowych zmiany Statutu mogą być dokonane jedynie w drodze uchwały zapadającej większością trzech czwartych głosów.

WAŻNIEJSZE UMOWY

UMOWY LICENCYJNE

Poniżej znajdują się opisy dwóch najważniejszych umów programowych.

Umowa licencyjna z Warner Bros. International Television

W dniu 25 lipca 2014 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Warner Bros. International Television Distribution Inc. („Warner”) obejmującą prawa dla bezpłatnej telewizji, podstawowej płatnej telewizji, płatnego wideo na żądanie i bezpłatnego wideo na żądanie, na mocy której Warner przyznał nam ograniczoną licencję na okres około trzech lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) na nadawanie w Polsce programów Warnera w formule na żądanie, włączając: filmy długometrażowe, filmy i seriale telewizyjne. Opłaty licencyjne uzależnione są od typu i długości odpowiednich programów. Obie strony posiadają możliwość rozwiązania umowy, jeśli któraś ze stron nie dotrzyma zobowiązań wynikających z niniejszej umowy.

Umowa licencyjna z Paramount Pictures

W dniu 4 kwietnia 2014 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Paramount Picture Global („Paramount”) obejmującą prawa dla bezpłatnej telewizji, podstawowej płatnej telewizji, płatnego wideo na żądanie i bezpłatnego wideo na żądanie, na mocy której Paramount przyznał nam ograniczoną licencję na okres około trzech lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) na nadawanie w Polsce w ramach udzielonych praw licencjonowanych programów Paramount obejmujących filmy długometrażowe oraz filmy i seriale telewizyjne.

UMOWY DOTYCZĄCE PRAW AUTORSKICH

Zawarliśmy umowy dotyczące praw autorskich ze zrzeczeniami pisarzy, aktorów i twórców filmowych określające zasady na jakich możemy nadawać treści programowe wyprodukowane przez strony trzecie.

Umowa licencyjna z ZAiKS

W dniu 10 marca 2010 r. podpisaliśmy umowę licencyjną z ZAiKS, stowarzyszeniem autorów i kompozytorów w Polsce. Zgodnie z zasadami tej umowy licencyjnej mamy prawo do nadawania treści programowych chronionych przez ZAiKS, w zamian za miesięczną opłatę tantiem będących procentem przychodów TVN wygenerowanych z działalności nadawczej (takiej jak sprzedaż czasu reklamowego, sponsoringu, audiotele oraz telesprzedaż). Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. ZAiKS posiada prawo do rozwiązania umowy z efektem natychmiastowym jeśli niedopełniamy naszych zobowiązań wynikających z umowy. W ramach głównej umowy odrębne licencje zostały zawarte dla kanałów TVN24, TVN Meteo, TVN Warszawa, TVN CNBC (obecnie TVN24 Biznes i Świat i TVN Turbo.

Umowa licencyjna z ZASP

W dniu 24 lipca 2001 r. podpisaliśmy umowę licencyjną z ZASP, związkiem aktorów polskich. Umowa reguluje nadawanie programów, w które zaangażowani są aktorzy reprezentowani przez ZASP oraz opłaty tantiem dla tych aktorów. Opłata związana z tą umową jest wyliczana oraz opłacana co miesiąc w zależności od rodzaju oraz długości danych programów. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa ogólna z SFP

W dniu 28 sierpnia 2009 r. podpisaliśmy umowę z SFP, zrzeczeniem polskich twórców filmowych. Umowa reguluje wartość oraz metodę płatności za nadawanie programów audiowizualnych. Opłata określona jest jako ryczałt wszystkich przychodów TVN wygenerowanych z naszej działalności, włączając przychody z reklam, sprzedaży czasu antenowego, programów sponsorowanych, usług smsowych oraz wszystkie inne przychody bezpośrednio związane z działalnością nadawczą TVN. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Pozostałe umowy dotyczące praw autorskich

W dniu 3 lipca 1998 r. podpisaliśmy umowę z STOART, związkiem stowarzyszeń artystów wykonawców; w dniu 30 maja 2006 r. podpisaliśmy umowę z ZPAV, związkiem producentów audio – video. 31 stycznia 2007 r. Podpisaliśmy umowę z SAWP, stowarzyszeniem artystów wykonawców utworów muzycznych i słowno-muzycznych. W dniu 1 września 2007 r. podpisaliśmy umowę z Broadcast Music Ing (BMI) oraz w dniu 10 października 2008 r. Zawarliśmy umowę z American Society Of Composers, Autors And Publishers (ASCAP).

UMOWY O DYSTRYBUCJI SATELITARNEJ I KABLOWEJ

Posiadamy umowy licencyjne ze wszystkimi operatorami satelitarnymi oraz najważniejszymi dużymi i średnimi sieciami kablowymi na dystrybucję naszych kanałów telewizyjnych. Łącznie posiadamy umowy z około 460 operatorami na dystrybucję naszych bezpłatnych i płatnych kanałów. Obejmują one również umowy na pięć naszych kanałów w wersji o wysokiej rozdzielczości.

Umowa licencyjna z ITI Neovision i Cyfra+

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

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – kanały TVN, TVN HD, TVN7 i TVN7 HD

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowym Polsatem S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję satelitarną kanałów TVN, TVN HD, TVN7 i TVN7 HD w Polsce. Umowa była ważna do 30 kwietnia 2015 r., natomiast w grudniu 2014 r. osiągnęliśmy jej długoterminowe przedłużenie. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejs ze stron.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN 24 Biznes i Świat

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowym Polsatem S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję satelitarną kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style oraz TVN 24 Biznes i Świat) w Polsce. Umowa była ważna do 30 kwietnia 2015 r., natomiast w grudniu 2014 r. osiągnęliśmy jej długoterminowe przedłużenie. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejs ze stron.

Umowa licencyjna z Multimedia Polska S.A.

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

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

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

Umowa licencyjna z Vectra S.A.

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

ZAWARCIE ZNACZĄCEJ UMOWY MIĘDZY GRUPĄ ITI I GRUPĄ TVN Z GRUPĄ CANAL+

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

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółce zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 51% akcji TVN S.A). Umowa ta zawiera opcje kupna udzielone Grupie Canal+, które umożliwiają Grupie Canal+ potencjalną ścieżkę przejęcia pełnej kontroli nad N-Vision w trzecim lub czwartym roku po zamknięciu transakcji.

W dniu 14 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przyznał bezwarunkową zgodę na połączenie platform ‘n’ i Cyfra+. Zatwierdzenia transakcji stanowiło jeden z warunków, na których została podpisana umowa z Grupą Canal+.

W dniu 30 listopada 2012 roku, w następstwie akceptacji transakcji przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry + i stworzyły platformę cyfrową nC+, a TVN stracił kontrolę nad Grupą ITI Neovision.

W wyniku zamknięcia Umów Strategicznego Partnerstwa TVN wniósł aportem na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Cyfra+ wszystkie posiadane, pośrednio lub bezpośrednio, udziały w ITI Neovision (tj. 87.071 posiadanych bezpośrednio udziałów

reprezentujących łącznie 49% kapitału zakładowego ITI Neovision oraz 100% udziałów w spółce DTH Poland Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, której przysługuje pozostałe 51% udziałów w ITI Neovision) w zamian za 282.352 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 500,00 PLN każda reprezentujących łącznie 32% kapitału zakładowego Cyfry+ oraz uprawniających do wykonywania 32% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+ („Akcje Cyfry+”). Cena emisyjna jednej Akcji Cyfry+ wynosiła 3.886,00 PLN. Nabycie Akcji Cyfry+ nastąpiło poprzez złożenie przez Spółkę oświadczenia o objęciu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Cyfry+ w drodze art. 451 § 1 KSH. Canal+ posiada akcje stanowiące 51% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+ a UPC posiada pozostałe 17% akcji. Ponieważ Grupa ma nadal duży wpływ, ale nie ma kontroli nad Canal+ Cyfrowy, inwestycja jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

Inwestycja Grupy w połączoną platformę nC+ ma charakter długoterminowy i ma na celu utworzenie największej w Polsce platformy cyfrowej, dysponującej rozległą bazą klientów premium oraz mogącej wykorzystać efekty skali oraz synergie związane z połączeniem ITI Neovision oraz Cyfry+.

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

Ponadto zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające, pozwalającym na zamknięcie transakcji zbycia na rzecz Grupy Canal+ 40% udziałów w spółce prawa holenderskiego N-Vision B.V., będącej jedynym współnikiem spółki prawa holenderskiego Polish Television Holding B.V. posiadającej 51,13% kapitału zakładowego TVN, zgodnie z umową zbycia udziałów z dnia 18 grudnia 2011 r. zawartą pomiędzy ITI Media Group Limited, International Trading and Investments Holdings S.A. Luxembourg oraz Grupą Canal+.

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

ZAMKNIĘCIE TRANSAKCJI SPRZEDAŻY AKCJI GRUPY ONET.PL S.A. DO RINGIER AXEL SPRINGER

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

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

W dniu 6 listopada 2012 r. wszystkie warunki zawieszające do zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet do RAS zostały spełnione lub uchylone. Przed zamknięciem transakcji strony ustaliły pewne techniczne modyfikacje struktury transakcji. W dniu 6 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding, jednostka w pełni zależna od Grupy TVN sprzedała do spółki Vidalia 5.685.486 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, o wartości nominalnej 1 PLN jedna akcja, stanowiących łącznie 75% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl. Cena sprzedaży wynosiła 956.250 zł. Cena Sprzedaży podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet.pl, ale nie mogła zostać zwiększona o więcej niż 3.750 zł. W dniu zamknięcia transakcji zostało uiszczono 96% ceny sprzedaży. Pozostała część ceny sprzedaży została uiszczona po końcowym ustaleniu wysokości ceny sprzedaży w zamian za ustanowienie na rzecz RAS zastawu na 4% udziałów w spółce Vidalia należących do Grupy Onet Poland Holding na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń RAS, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez Grupę Onet Poland Holding. Grupa Onet Poland Holding jest uprawniona do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów.

Grupa Onet Poland Holding wniosła pozostałe 1.895.162 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, stanowiących łącznie 25% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl jako aport do Vidalia w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN udział, stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Podwyższenie kapitału Nabywcy wymaga wpisu do właściwego rejestru sądowego. Wartość 25% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia jest wyceniany na 318,750 zł

W związku z zamknięciem transakcji, po uzyskaniu wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Vidalia, RAS posiada 1.590 (nie w tysiącach) udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 75% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia a Grupa Onet Poland Holding posiada 530 (nie w tysiącach) udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Vidalia posiada 100% akcji Grupy Onet.pl. Objęte udziały w Vidalia są traktowane przez Grupę TVN jako inwestycja długoterminowa. Inwestycja w Vidalia jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

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

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

- Druga opcja "put" zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Vidalia na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 60 dni następujących po upływie terminu na wykonanie opcji "call" przez RAS.

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

KONTROLA WYMIANY WALUT

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

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

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

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

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

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

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

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

PRZYWOŁYWANE DOKUMENTY

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

PUNKT 9. PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI

W dniu 9 maja 2013 r. zawarliśmy umowy z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na przegląd okresowych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych i badanie okresowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. oraz audyt jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień i za okres roku zakończony 31 grudnia 2014 r.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług księgowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

(w złotych)	2014 r.	2013 r.
Wynagrodzenie za badanie ⁽¹⁾	968	968
Doradztwo podatkowe ⁽²⁾⁽³⁾	651	974
Pozostałe wynagrodzenie ⁽³⁾	540	905
Wynagrodzenia łączne	2.159	2.847

(1) Wynagrodzenia za badanie to wynagrodzenia za przegląd i audyt naszych okresowych i rocznych sprawozdań finansowych. Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w odniesieniu do przeglądów i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki.

(2) Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone i zafakturowane w okresie od 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku.

(3) Pozostałe wynagrodzenia w 2013 r. to głównie wynagrodzenie za usługę wydania listów poświadczających w związku z emisją Obligacji Senior Notes.

CZĘŚĆ II

PUNKT 10. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zasady ładu korporacyjnego zawarte są w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” publicznie dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp.gov.gpw.pl/>.

Spółka stosuje się do „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej.

W 2014 roku Spółka nie przestrzegała zasad opisanych w pkt. I.12, II.9a) i IV.10 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” w zakresie dotyczącym zapewnienia możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, transmisji audio lub wideo z przebiegu Walnych Zgromadzeń oraz udostępnienia akcjonariuszom podczas Walnego Zgromadzenia dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym.

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

II. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Założeniem skutecznego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zbudowany został z zastosowaniem następujących zasad:

- Ustalony zakres raportowania finansowego stosowany przez Spółkę;
- Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy w procesie raportowania finansowego;
- Regularne przeglądy wyników Spółki w odniesieniu do stosowanych standardów raportowania finansowego;
- Regularne, niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora zewnętrznego;
- Zasady autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją;
- Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych.

Ustalony zakres raportowania finansowego stosowany przez Spółkę

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii, długoterminowych planów biznesowych oraz czynników ryzyka biznesowego. W oparciu o wnioski z przeglądu przeprowadzany jest proces szczegółowego budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z udziałem kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Przygotowany corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Przyjęta przez Spółkę polityka rachunkowości stosowana jest zarówno w procesie okresowej sprawozdawczości finansowej, jak i podczas raportowania zarządczego.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom.

Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy w procesie raportowania finansowego

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy Grupy TVN raportujący do wiceprezesa Zarządu, dyrektora finansowego Grupy TVN.

Sprawozdania finansowe Spółki przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla pionu finansowego Grupy TVN na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej, zaakceptowanych przez dyrektora finansowego Grupy TVN z uwzględnieniem danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych działów. Przygotowane sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez właściwego dyrektora w pionie finansowym Grupy TVN, a następnie przez dyrektora finansowego Grupy TVN.

Regularne przeglądy wyników Spółki w odniesieniu do stosowanych standardów raportowania finansowego

Dane finansowe, będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych, pochodzą ze stosowanych przez Spółkę systemów sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego kierownictwo średniego i wyższego szczebla pionu finansowego Grupy TVN analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu przez dyrektora finansowego Grupy TVN.

Regularne, niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora

Spółka stosuje zasadę niezależnego przeglądu publikowanej sprawozdawczości finansowej, nawet jeśli taki wymóg nie wynika z przepisów prawa.

Publikowane półroczne i roczne sprawozdania finansowe i raporty finansowe oraz dane finansowe będące podstawą tej sprawozdawczości poddawane są przeglądowi lub badaniu przez audytora Spółki. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień.

Wyniki audytu prezentowane są przez audytora zewnętrznego kierownictwu pionu finansów Grupy TVN na spotkaniach podsumowujących oraz Komitetowi Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi.

Zasady autoryzacji sprawozdawczości finansowej przed publikacją

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przesyłane są przez Zarząd członkom Rady Nadzorczej Spółki.

Przed zatwierdzeniem przez Zarząd i Radę Nadzorczą okresowej sprawozdawczości finansowej do publikacji zbiera się Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi, któremu dyrektor finansowy Grupy TVN przedstawia istotne aspekty kwartalnego/ półrocznego/ rocznego sprawozdania finansowego - w szczególności ewentualne zmiany zasad rachunkowości, ważne oszacowania i osądy księgowe, istotne ujawnienia i transakcje gospodarcze.

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

Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych

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

Wynikiem prac audytu wewnętrznego są raporty zawierające ocenę mechanizmów kontrolnych, analizę ryzyka oraz rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych.

Wyniki prac audytu wewnętrznego po omówieniu z Zarządem przekazywane są do Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi. Zarząd odpowiedzialny jest za terminowe wdrożenie rekomendacji.

III. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcjonariuszy Spółki dysponujących bezpośrednio lub pośrednio znacznymi pakietami akcji Spółki w dniu 31 grudnia 2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
ITI Group ⁽¹⁾	179.295.606	50,83%	179.295.606	52,70%
ITI Holdings S.A. Luxembourg ⁽¹⁾	5.326.426	1,51%	5.326.426	1,57%
Polish Television Holding B.V. ^{(2) (3)}	173.969.180	49,32%	173.969.180	51,13%
ING OFE. ⁽⁴⁾	26.687.221	7,57%	26.687.221	7,84%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	25.000.000	7,09%	25.000.000	7,35%
OFE PZU "Złota Jesień" ⁽⁴⁾	21.700.000	6,15%	21.700.000	6,38%
Akcje własne	12.500.000	3,54%	-	-
Pozostali akcjonariusze	87.565.481	24,82%	87.565.481	25,74%
TOTAL:	352.748.308	100,00%	340.248.308	100,00%

(1) Na dzień 31 grudnia 2013, 50,83% naszych wemitowanych akcji znajdowało się w posiadaniu jednostek znajdujących się pod kontrolą Grupy ITI. Naszym głównym bezpośrednim udziałowcem jest PTH, w którym Grupa ITI posiada pośrednio 51% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 49% kapitału. Grupa ITI posiada bezpośrednio 1,51% akcji TVN S.A. poprzez ITI Holdings S.A. Luxembourg.

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

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

(4) W oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu TVN zwołanym na 11 kwietnia 2014 r. opublikowana przez TVN w formie raportu bieżącego w dniu 16 kwietnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 2.404.156 akcji zwykłych serii C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji zwykłych serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

IV. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki imienne i na okaziciela są akcjami zwykłymi. Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom Spółki szczególnych uprawnień, w tym uprzywilejowania, co do głosu ani co do powoływania członków organów Spółki. Akcjonariusze Spółki nie posiadają akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne.

V. Ograniczenia wykonywania prawa głosu

Prawo głosu akcjonariuszy nie jest ograniczone w żaden sposób. W szczególności Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce.

Nie są znane Spółce ograniczenia czasowe bądź ilościowe dotyczące wykonywania prawa głosu związane z poszczególnymi akcjami lub akcjonariuszami wynikające z porozumień zawartych między akcjonariuszami. Również nie zostały zawarte z udziałem Spółki porozumienia, w których prawa udziałowe zostały oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

W 2014 roku nie miały miejsca przypadki zakazu wykonywania prawa głosu z akcji jako sankcji w razie osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów w przypadkach opisanych w Ustawie o ofercie publicznej.

VI. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zbycie akcji imiennych Spółki wymaga uprzedniej zgody Zarządu zgodnie z procedurą opisaną w paragrafie 10 Statutu Spółki. Ograniczenia te nie dotyczą zbywania akcji imiennych

na rzecz podmiotów dominujących lub zależnych Spółki. Rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki dokonane z naruszeniem zasad statutowych jest bezskuteczne wobec Spółki.

Zgodnie z art. 40 a Ustawy o radiofonii i telewizji rozporządzenie akcjami Spółki na rzecz osoby fizycznej lub osoby prawnej, której miejsce zamieszkania bądź siedziba znajduje się poza terytorium państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymaga uzyskania zezwolenia Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji. Rozporządzenie akcjami Spółki z naruszeniem zasad określonych w zdaniu poprzednim jest nieważne. Decyzją Nr DK-181/2004 z dnia 22 września 2004 roku Przewodnicząca Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji udzieliła zezwolenia na rozporządzenie akcjami na okaziciela będącymi w obrocie giełdowym w granicach do 49% kapitału zakładowego Spółki.

VII. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz uprawnienia Zarządu, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Zarząd składa się co najmniej z trzech członków, liczba członków Zarządu jest określana przez Radę Nadzorczą. Art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych przewiduje również prawo odwołania lub zawieszenia członka Zarządu przez Walne Zgromadzenie.

Uprawnienia Zarządu, w tym prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Kompetencje do prowadzenia spraw Spółki określa Regulamin Zarządu zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 14/02/13 z dnia 27 lutego 2013 r. Członkowie Zarządu prowadzą sprawy Spółki wspólnie z zastrzeżeniem kompetencji będących w zakresie poszczególnych członków Zarządu określonych w § 5 i § 6 Regulaminu Zarządu. Niezależnie od tych postanowień każda czynność, która stanowi rozporządzenie majątkiem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przewyższającej 5 milionów złotych (nie w tysiącach) wymaga uchwały Zarządu przed podjęciem takiej czynności. Do spraw, które wymagają wspólnego prowadzenia przez Zarząd należą: określanie celów i ustalanie kluczowych wskaźników wzrostu Spółki, zaciąganie lub wczesna spłata kredytów i pożyczek lub udzieleniu gwarancji, poręczeń lub innych form zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów lub pożyczek, a także analiza istotnych projektów inwestycyjnych dotyczących infrastruktury technicznej Spółki oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu. Ponadto, Zarząd rozstrzyga wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagają uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Na podstawie postanowień Statutu Zarząd posiadał do dnia 1 maja 2014 r. uprawnienie do emisji akcji Spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach kapitału docelowego. Upoważnienie było ważne przez okres trzech lat od dnia 1 maja 2011 r. i uprawniało Zarząd do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie większą, niż 15.000.000 złotych (nie w tysiącach).

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 11 kwietnia 2014 r. podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w okresie do 31 grudnia 2015 r., jednak nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na wykup akcji własnych, tj. 500.000.000 złotych (nie w tysiącach). Dotychczas Spółka nabyła 12.500.000 (nie w tysiącach) akcji za łączną cenę 250.000.000 złotych (nie w tysiącach).

VIII. Zasady zmiany Statutu Spółki

TVN S.A. działa w oparciu o Statut przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 2 lipca 2004 r., z późniejszymi zmianami. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło ostatnie zmiany Statutu w dniu 11 kwietnia 2014 roku.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisania do rejestru sądowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

IX. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie

W 2014 roku odbyło się jedno Walne Zgromadzenie TVN S.A., tj. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 kwietnia 2014 r. Walne Zgromadzenie przebiegło zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami zawartymi w przyjętym Regulaminie Walnego Zgromadzenia TVN S.A.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnił sprawny przebieg obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na zadawane podczas Walnego Zgromadzenia pytania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających wykonywanie praw akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawa wniesienia sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie została zaskarżona w postępowaniu sądowym. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki przeznaczonej dla inwestorów.

Zgodnie z zasadami funkcjonowania walnych zgromadzeń Zarząd Spółki udostępnił na stronie internetowej TVN adres poczty elektronicznej w celu umożliwienia akcjonariuszom kontaktowania się z Zarządem w formie elektronicznej.

Akcjonariusze mogą przysyłać na wskazany adres poczty elektronicznej wnioski do Zarządu o zwołanie walnego zgromadzenia, umieszczenie określonych spraw w porządku obrad oraz projekty uchwał zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz korzystający ze środków komunikacji elektronicznej musi wykazać się udokumentowanymi uprawnieniami, na które się powołuje. Podlega to weryfikacji przez Zarząd.

Prawa akcjonariuszy

Przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują prawa akcjonariuszy ułatwiające im uczestnictwo w walnych zgromadzeniach i wykonywanie prawa głosu.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mają prawo żądania zwołania walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. Żądanie może być zgłoszone na piśmie lub w formie elektronicznej.

Prawo samodzielnego zwołania walnego zgromadzenia mają akcjonariusze posiadający co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mają prawo zgłaszania projektów uchwał przed terminem walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki

dla zapewnienia akcjonariuszom pełnego dostępu do informacji jest zobowiązany ogłosić projekty na stronie internetowej Spółki.

Akcjonariusze mają prawo niejednolitego głosowania akcjami na walnym zgromadzeniu, co oznacza, iż akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej akcji, zgodnie z odpowiednimi zapisami Kodeksu spółek handlowych.

Powyższe prawa akcjonariuszy są w pełni respektowane przez Spółkę.

X. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

A. Zarząd

Skład osobowy Zarządu i zmiany w jego składzie w roku obrotowym 2014

Skład Zarządu nie zmieniał się przez cały rok 2014 i był następujący:

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

Działania Zarządu w 2014 roku

Zarząd Spółki podejmując decyzje w ramach statutowych kompetencji przestrzegał przepisów Kodeksu spółek handlowych, przepisów dotyczących spółek giełdowych oraz „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”.

Realizując zaakceptowane przez Radę Nadzorczą strategiczne cele Spółki, jak i jej bieżące zadania, Zarząd kierował się interesem Spółki, biorąc pod uwagę interesy akcjonariuszy i pracowników Spółki.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasad działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, kierując się profesjonalnymi badaniami, analizami i opiniami.

Zarząd rozstrzygał wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagały uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, w tym uchwał w sprawie zatwierdzania okresowych sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Zarządu oraz rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności. Sprawy rozpatrywane są wspólnie przez Zarząd w tym także kluczowe decyzje dla działalności Spółki, z których najważniejszą była decyzja dotycząca wykupu części obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation III AB (publ) z terminem wymagalności w 2018 roku w celu ich umorzenia.

Uchwały Zarządu podejmowane były zwykłą większością głosów oddanych na posiedzeniach z zachowaniem statutowego quorum lub w trybie pisemnym, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Zarządu przestrzegali zasady wstrzymywania się od udziału w rozstrzygnięciu spraw Spółki w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

W ramach polityki informacyjnej Spółki Zarząd przestrzegał zasady zamieszczania na stronie internetowej Spółki w języku polskim i angielskim pełnych informacji w zakresie wymaganym przepisami prawa i „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”.

Przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązany Zarząd zwracał się do Rady Nadzorczej o uzyskanie wymaganej zgody zgodnie z wymogami statutowymi oraz „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”.

B. Rada Nadzorcza

Aktualny skład osobowy Rady Nadzorczej

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków powołanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji, która rozpoczęła się w dniu 30 marca 2012 roku.

Skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się przez cały rok 2014 i był następujący:

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

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki podejmując uchwały w ramach statutowych kompetencji przestrzegała przepisów Kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zasad „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”.

Rada Nadzorcza podejmowała uchwały zwykłą większością głosów (z wyjątkiem tzw. Spraw Zastrzeżonych) na posiedzeniach przy zachowaniu wymogu kworum lub w trybie obiegowym, pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały dotyczące tzw. Spraw Zastrzeżonych zdefiniowanych w Statucie wymagały oddania głosu zarówno przez przewodniczącego, jak i zastępcę przewodniczącego Rady Nadzorczej, z których żaden nie mógł być głosem przeciw uchwale (przed zmianą Statutu przez Walne Zgromadzenie w dniu 11 kwietnia 2014 r. Sprawy Zastrzeżone wymagały oddania głosu „za” uchwałą zarówno przez przewodniczącego Rady, jak i jego zastępcę).

Członkowie Rady podczas wykonywania swoich obowiązków postępowali zgodnie z zasadami „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane przez przewodniczącego Rady Nadzorczej albo przez zastępcę przewodniczącego Rady Nadzorczej, z ich własnej inicjatywy bądź na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w zakresie dopuszczonym prawem, mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb. W ubiegłym roku odbyły się cztery posiedzenia Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach Rady uczestniczyli członkowie Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w ubiegłym roku podjęła pięć uchwał w trybie pisemnym bez odbywania posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej, mający powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej z akcjonariuszami posiadającymi więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki złożyli Zarządowi stosowne zawiadomienia. Informacja ta również została opublikowana na stronie internetowej TVN.

W 2014 r. czterech członków Rady Nadzorczej spełniało kryterium niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w myśl Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych będących członkami rad nadzorczych spółek giełdowych.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 11 kwietnia 2014 r. zwięźłą ocenę sytuacji Spółki TVN S.A. w 2013 r. oraz sprawozdanie ze swojej działalności, działalności komitetów Rady w 2013 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady. Rada zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych Spółki.

W ramach kompetencji sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki Rada Nadzorcza dokonywała ocen okresowych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy TVN oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki.

C. Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej w 2014 roku działały następujące komitety: Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi (pięciu członków Rady Nadzorczej, z których trzech są niezależni), Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń (trzech członków Rady Nadzorczej, z których jeden jest niezależny) oraz Komitet ds. Strategicznych i Programowych (trzech członków Rady Nadzorczej, z których jeden jest niezależny).

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi nadzorował proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, weryfikował skuteczność mechanizmów finansowej kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, a także oceniał działanie audytu wewnętrznego i zewnętrznego. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi dokonuje także przeglądu zasad i warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, które mają być przyjęte przez TVN w celu zapewnienia, że takie transakcje są zgodne z polityką Spółki w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi oraz przygotowuje raporty dla Rady Nadzorczej dotyczące powyższego. Ponadto Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór audytora zewnętrznego.

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

W 2014 roku w skład Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi wchodziło pięciu członków: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk, Arnold Bahlmann, Sophie Guieysse i Wojciech Kostrzewa. Trzej członkowie to członkowie niezależni, a wszyscy członkowie Komitetu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach.

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi spotyka się regularnie, co najmniej 4 razy w roku. W roku 2014 Komitet spotkał się 4 razy i podjął dwie uchwały w trybie pisemnym bez odbywania posiedzenia. Wiceprezes Zarządu, dyrektor finansowy Grupy TVN i dyrektor audytu wewnętrznego oraz przedstawiciele audytu zewnętrznego uczestniczą w posiedzeniach Komitetu na zaproszenie.

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

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

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

W 2014 r. w skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń wchodził: Aldona Wejchert (przewodnicząca), Paweł Gricuk i Sophie Guieysse.

Komitet w 2014 r. odbył dwa posiedzenia, aby dokonać przeglądu warunków umów zawartych z członkami Zarządu oraz podjął dwie uchwały w trybie pisemnym .

Komitet ds. Strategicznych i Programowych

Obowiązki Komitetu ds. Strategicznych i Programowych zostały określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przegląd Biznesplanu Grupy TVN, monitorowanie postępów w jego realizacji przez Grupę TVN oraz jej członków, zgodnie z zasadami i celami określonymi w każdym odpowiednim Biznesplanie, a także przegląd warunków każdego rozważanego nabycia, zbycia, wdrożenia strategicznych projektów, projektów strategicznych lub partnerstwa.

W 2014 r. w skład Komitetu ds. Strategicznych i Programowych wchodził: Piotr Walter (przewodniczący), Rodolphe Belmer i Michał Broniatowski.

Komitet w 2014 r. koncentrował się na bieżącym monitorowaniu działalności Grupy TVN w obszarze spraw dotyczących decyzji strategicznych i programowych objętych zakresem kompetencji Komitetu ds. Strategicznych i Programowych.

CZĘŚĆ III

PUNKT 11. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN stanowiące część niniejszego Raportu Roczного jest zawarte na stronach od F-1 do F-71 w następującym porządku:

Strona

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-1
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów.....	F-2
Skonsolidowany bilans	F-3
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F-4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-6
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F-7

Strona

Niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TVN S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest TVN S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.814.767 tys. zł, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 189.350 tys. zł, skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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


Paweł Wesołowski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 5 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”) za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawiera: skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów, skonsolidowany bilans, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 5 lutego 2015 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 lutego 2015 r.

Grupa TVN

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**

Grupa TVN

Spis treści	Strona
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-1
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-2
Skonsolidowany bilans	F-3
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	F-4
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-6
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F-7

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	5	1.593.804	1.538.499
Koszty własne sprzedaży	6	(886.184)	(890.344)
Koszty sprzedaży	6	(107.276)	(96.433)
Koszty ogólnego zarządu	6	(146.482)	(125.269)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	26	31.651	(45.711)
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	3 (i)	-	(80.000)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(3.062)	(3.584)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem dodatkowych kosztów związanych z możliwą transakcją zmiany kontroli		482.451	297.158
Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli	6	(5.114)	-
Zysk z działalności operacyjnej		477.337	297.158
Przychody z tytułu odsetek	7	9.723	14.828
Koszty finansowe	7	(216.240)	(551.306)
Ujemne różnice kursowe, netto	7	(73.770)	(30.446)
Zysk/ (strata) brutto		197.050	(269.766)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	24	(7.700)	62.885
Zysk/ (strata) netto		189.350	(206.881)
Zysk/ (strata) przypadający na:			
Akcjonariuszy TVN S.A.		194.745	(197.763)
Niekontrolujące udziały		(5.395)	(9.118)
		189.350	(206.881)
Zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
- podstawowy	8	0,56	(0,57)
- rozwodniony	8	0,56	(0,57)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		189.350	(206.881)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe	14	1.555	(598)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	24	(285)	103
Udział w pozostałych całkowitych dochodach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	26	3.928	(2.002)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		5.198	(2.497)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		194.548	(209.378)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy TVN S.A.		199.943	(200.260)
Niekontrolujące udziały		(5.395)	(9.118)
		194.548	(209.378)

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

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	364.943	393.047
Wartość firmy	10	144.127	144.127
Marki	11	32.862	30.612
Inne wartości niematerialne	12	69.803	67.128
Długoterminowe aktywa programowe	13	152.272	155.124
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	26	1.762.457	1.730.492
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	305.353	319.130
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	16	1.071	1.122
		2.832.888	2.840.782
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	13	222.610	244.942
Należności z tytułu dostaw i usług	15	350.243	341.872
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	16	92.831	73.179
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	14	1.202	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	17	45.000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	269.993	398.484
		981.879	1.058.477
AKTYWA RAZEM		3.814.767	3.899.259
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	18	70.550	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		865.237	726.853
Akcje własne	19	(250.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(581.872)	(481.302)
Skumulowany zysk		840.835	644.646
		968.051	982.797
Niekontrolujące udziały		-	(25.508)
		968.051	957.289
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	20	2.314.788	2.488.601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	5.819	5.822
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	11.435	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		16.625	21.426
		2.348.667	2.520.141
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	161.895	133.224
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	20	31.938	33.443
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	14	214	1.510
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	1.626
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	22	304.002	252.026
		498.049	421.829
Zobowiązania razem		2.846.716	2.941.970
PASYWA RAZEM		3.814.767	3.899.259

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy TVN S.A.	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	5.198	194.745	199.943	(5.395)	194.548
Emisja akcji ⁽¹⁾	6.254.158	1.251	138.853	-	-	(72.343)	1.444	69.205	-	69.205
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(167)	-	-	-	-	(167)	-	(167)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(250.000)	-	-	-	(250.000)	-	(250.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(302)	-	-	-	-	(302)	-	(302)
Nabycie niekontrolujących udziałów ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(33.425)	-	(33.425)	30.903	(2.522)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	352.748.308	70.550	865.237	(250.000)	23.301	(581.872)	840.835	968.051	-	968.051

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	72.343	(2.497)	(551.148)	(481.302)
Emisja akcji	(72.343)	-	-	(72.343)
Uznanie w okresie	-	1.555	-	1.555
Podatek odroczoney wynikający z uznania w okresie	-	(285)	-	(285)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	3.928	-	3.928
Nabycie niekontrolujących udziałów ⁽⁴⁾	-	-	(33.425)	(33.425)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	-	2.701	(584.573)	(581.872)

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmuje kwotę 2.183.055 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje (zob. Nota 20) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy TVN S.A.	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.985)	1.062.490	1.375.457	(16.390)	1.359.067
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	(2.497)	(197.763)	(200.260)	(9.118)	(209.378)
Emisja akcji ⁽¹⁾	2.617.729	524	54.012	-	(26.820)	-	27.716	-	27.716
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(35)	-	-	-	(35)	-	(35)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	346.494.150	69.299	726.853	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	99.163	-	(551.148)	(451.985)
Emisja akcji	(26.820)	-	-	(26.820)
Obciążenie w okresie	-	(598)	-	(598)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	103	-	103
Udział w pozostałych całkowitych stratach jednostek stowarzyszonych	-	(2.002)	-	(2.002)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	72.343	(2.497)	(551.148)	(481.302)

- (1) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 6.254.158 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 2.617.729 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4, zob. Nota 30).
- (2) Koszty związane z obsługą programu opcji objęcia akcji.
- (3) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 12.500.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia (zob. Nota 19). Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 31 grudnia 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.
- (4) W dniu 16 października 2014 r. Grupa nabyła pozostałe udziały w spółce Stavka i zaprzestała ujmować w bilansie niekontrolujące udziały związane z tą spółką.
- (5) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosiła 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i została wyplacona w dwóch ratach: pierwsza rata została wyplacona w dniu 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724 (0,29 na jedną akcję (nie w tysiącach)), druga rata została wyplacona w dniu 5 listopada 2013 r. w kwocie 120.357 (0,35 na jedną akcję (nie w tysiącach)).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	23	612.129	602.625
Podatek zapłacony, netto		(1.668)	(6.569)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		610.461	596.056
Działalność inwestycyjna			
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki stowarzyszonej	26	8.133	-
Dywidenda otrzymana od jednostki stowarzyszonej, po potrąceniu podatku	26	-	6.026
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		-	38.005
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(49.439)	(71.071)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.732	1.704
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(22.618)	(12.990)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		(45.000)	50.000
Odsetki otrzymane		8.546	10.063
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(98.646)	21.737
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	18	69.038	27.681
Dywidenda wypłacona		-	(220.081)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	19	(250.302)	-
Nabycie i spłata Obligacji	20	(243.963)	(206.922)
Spłata pozostałych Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.		-	(2.486.847)
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	20	-	1.810.730
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	20	-	(40.270)
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	20	-	106.395
Spłaty Kredytu Gotówkowego	20	(21.021)	(5.227)
Spłaty Kredytu Hipotecznego		-	(111.071)
Opłaty bankowe		(6.899)	(17.343)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	14	(1.584)	1.605
Nabycie niekontrolujących udziałów		(2.525)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	945.210
Odsetki zapłacone		(181.492)	(330.897)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(638.748)	(527.037)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(126.933)	90.756
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		398.484	308.564
Skutki zmian kursów walutowych		(1.558)	(836)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu	17	269.993	398.484

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 5 lutego 2015 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.

Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) pośrednio posiada istotny mniejszościowy udział w Spółce.

W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ ogłosiły zamiar przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży ich łącznego pakietu udziałów w Spółce („transakcja zmiany kontroli”). 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* (koszty poniesione przez Grupę przedstawione są w Nocie 6).

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 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 Grupą 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.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 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.

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 ustaleniach umownych, 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.

Nowe ujawnienia wymagane przez MSSF 12 są zaprezentowane w Nocie 26 i 27.

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 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. Konsolidacja

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

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

2.3. Połączenia jednostek gospodarczych

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

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

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

2.4. Wspólne ustalenia umowne – Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

Grupa klasyfikuje wspólne ustalenia umowne jako albo wspólne operacje albo wspólne przedsięwzięcia w zależności od praw inwestorów do aktywów danego ustalenia umownego i zobowiązań inwestorów z nim związanych.

Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wycenia się metodą praw własności. Początkowo ujmuje się je w skonsolidowanym bilansie według kosztu nabycia a później inwestycję tą koryguje się o udział Grupy w zysku lub stracie netto od dnia nabycia oraz udział Grupy w pozostałych całkowitych dochodach od dnia nabycia. Udział w zysku lub stracie netto i w pozostałych całkowitych dochodach ujmuje się odpowiednio w rachunku zysków i strat i zestawieniu całkowitych dochodów.

Gdy udział Grupy w stratach wspólnego przedsięwzięcia staje się równy lub większy od udziału Grupy w tym wspólnym przedsięwzięciu (udział ten zawiera jakiegokolwiek długoterminowe zaangażowanie, którego treścią ekonomiczną jest inwestycja we wspólne przedsięwzięcie), Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązek pokrycia strat lub dokonała płatności w imieniu danego wspólnego przedsięwzięcia.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej wspólnymi przedsięwzięciami eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy we wspólnym przedsięwzięciu. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.5. Jednostki stowarzyszone

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

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

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

Inwestycje w jednostki stowarzyszone są oceniane pod kątem utraty wartości zgodnie z polityką zawartą w nocie 2.13.

2.6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

2.7. Waluty obce

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

Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego każdej ze spółek Grupy są wyceniane z zastosowaniem waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym spółka prowadzi działalność.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

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

2.8. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Późniejsze nakłady na środek trwały zwiększają jego wartość księgową, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska z tego tytułu korzyści ekonomiczne, a koszt tego środka trwałego można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe nakłady, a także wydatki na naprawę i konserwację, są odnoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

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

	Okres
Budynki	do 40 lat
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	2-10 lat
Środki transportu	3-5 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 lat
Meble i wyposażenie	4-5 lat

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

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

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania aktywów trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2014 r.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.9. Wartość firmy**

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

2.10. Marki

Marki, zarówno nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych jak i nabyte osobno, z zastrzeżeniem sytuacji gdy nieokreślony okres ich użytkowania jest uzasadniony, są amortyzowane metodą liniową w okresie ich użytkowania. Marki o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane corocznie pod kątem utraty wartości lub części, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Następujące okresy użytkowania są stosowane przez Grupę:

Okres

Mango Media

nieokreślony

Religia.tv

nieokreślony

2.11. Inne wartości niematerialne***Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych***

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

Oprogramowanie komputerowe i pozostałe

Kategoria 'oprogramowanie komputerowe i pozostałe' zawiera nabyte oprogramowanie komputerowe, kapitalizowane koszty prac rozwojowych, prawa do wieczystego użytkowania gruntów oraz inne wartości niematerialne.

Nabyte oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres od dwóch do trzech lat.

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

Prawa do wieczystego użytkowania gruntów są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres na jaki prawa te zostały przyznane.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.12. Aktywa programowe**

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

Nabyte licencje programowe

Nabyte przez Grupę na mocy umów licencyjnych prawa do programów oraz związane z nimi powstałe zobowiązania są ujmowane jako aktywa i zobowiązania w wartości bieżącej w chwili, gdy dany program zostaje Grupie udostępniony i rozpoczyna się okres obowiązywania licencji. Koszty przyporządkowuje się do poszczególnych programów w ramach nabywanych pakietów programowych na podstawie relatywnej wartości każdego z nich dla Grupy. Skapitalizowane koszty licencji programowych są ujmowane w bilansie według niezamortyzowanego kosztu lub szacowanej wartości odzyskiwalnej (będącej wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej), zależnie od tego, która z tych dwóch wartości jest niższa. Odpisy aktualizujące są ujmowane w kwocie, o jaką niezamortyzowany koszt przekracza możliwą do odzyskania wartość danego aktywa.

Licencje programowe nabyte przez Grupę amortyzuje się w następujący sposób:

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

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

Kapitalizowane koszty produkcji własnych

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

	Stawka amortyzacji przy każdej emisji
Programy z planowaną jedną emisją	100% pierwsza emisja
Programy z nieograniczonym prawem do nadawania o długim okresie ekonomicznej użyteczności , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i filmy	60% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 10% wartości końcowej lub 80% pierwsza emisja, 4% druga emisja, 16% trzecia i następnne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej) lub 50% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 20% trzecia i następnne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej)
Pozostałe programy , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i programy rozrywkowe	95% pierwsza emisja, 3% druga emisja, 2% trzecia emisja lub 60% pierwsza emisja, 40% druga emisja lub 25% pierwsza emisja, 50% druga emisja, 25% trzecia i następnne emisje łącznie lub 75% pierwsza emisja, 25% druga emisja lub 50% pierwsza emisja, 50% druga emisja lub 90% pierwsza emisja, 10% druga emisja

Wartość końcowa jest amortyzowana metodą liniową przez okres dziesięciu lat.

Kapitalizowane koszty produkcji własnych klasyfikowane są do krótkoterminowych i długoterminowych aktywów na podstawie przewidywanej daty emisji. Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnych prezentowana jest w kosztach własnych sprzedaży.

Koprodukcja

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

Archiwum wiadomości

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.13. Utrata wartości aktywów niefinansowych i inwestycji w jednostki stowarzyszone**

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

Niefinansowe aktywa trwale, poza wartością firmy oraz inwestycjami w jednostki stowarzyszone, które podlegały utracie wartości są analizowane pod kątem jej odwrócenia na każdy dzień sprawozdawczy.

2.14. Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

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

2.15. Aktywa finansowe

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

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

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

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

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Kategoria *Pożyczki i należności* zawiera kwoty ujęte w bilansie w pozycji należności z tytułu dostaw i usług (patrz Nota 2.18).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę m. in. znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu. Jeżeli występują tego rodzaju dowody w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty na tym składniku aktywów finansowych uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat – wyłącza się z pozostałych całkowitych dochodów i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych, ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat, nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Ocena utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług opisana jest w Nocie 2.18.

2.16. Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

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

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia wartości godziwej, które spełniają wymagane kryteria i są wysoce skuteczne, są ujmowane w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Grupa się zabezpiecza. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na instrumentach dłużnych. Zyski i straty związane ze skuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Grupa się zabezpiecza. Zyski i straty związane z nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych przy zabezpieczaniu ryzyka kursowego związanego z przychodami od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych, uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami za nabywane prawa programowe oraz płatnościami odsetek od Obligacji. Efektywną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, które spełniają wymagane kryteria, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Zyski lub straty z tytułu części nieefektywnej ujmuje się od razu w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych. Jeżeli planowana transakcja powoduje ujęcie niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązania niefinansowego, zyski i straty uprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach są wyłączone z pozostałych całkowitych dochodów i są uwzględniane w początkowej wycenie danego składnika aktywów lub zobowiązania. W przeciwnym razie kwoty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach są przenoszone do rachunku zysków i strat oraz zaliczane do przychodów lub kosztów w tych samych okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja jest odzwierciedlana w rachunku zysków i strat (na przykład, kiedy następuje planowana sprzedaż).

Niektóre transakcje pochodne, chociaż stanowią skuteczne pod względem ekonomicznym zabezpieczenia zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem Grupy, nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami MSR 39. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, są ujmowane od razu w rachunku zysków i strat.

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

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.17. Zapasy**

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

2.18. Należności z tytułu dostaw i usług

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

2.19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2.20. Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe są zaliczane do kapitału własnego.

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.21. Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

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

2.22. Akcje własne

Jeśli którakolwiek ze spółek należących do Grupy nabeździe akcje Spółki (akcje własne), zapłacone wynagrodzenie obciąża kapitał własny do momentu, w którym akcje zostaną umorzone, wyemitowane ponownie lub zbyte. Jeśli akcje te zostaną następnie sprzedane lub ponownie wyemitowane, otrzymane wynagrodzenie po odliczeniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów przyrostowych transakcji oraz związanych z nimi skutków podatkowych, zostanie wliczone do kapitału własnego.

2.23. Kapitał zapasowy (8%)

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

2.24. Kredyty i pożyczki

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

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

2.25. Podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ujmowany w pełni metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa i rezerwa z tytułu podatku dochodowego są ujmowane dla wszystkich podlegających rozliczeniu podatkowemu różnic przejściowych powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywów.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

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

2.26. Świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń emerytalnych

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

Programy oparte na przydziale akcji

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

Jak przedstawiono w Nocie 29 Zarząd Spółki uczestniczy w Długoterminowym Planie Motywacyjnym. Transakcyjna część Planu jest zaklasyfikowana jako rozliczana w środkach pieniężnych 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.

Programy premiowe

Grupa ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu premii. Grupa ujmuje z tego tytułu rezerwę, jeżeli podlega obowiązkowi wynikającemu z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek oraz jeżeli jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty tej rezerwy.

2.27. Rezerwy

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

2.28. Ujmowanie przychodów

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

(i) Sprzedaż usług

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

W transakcjach, w których Grupa działa w roli pośrednika i sprzedaje w imieniu trzecich stron ich czas reklamowy i reklamy internetowe, tylko otrzymana przez Grupę prowizja jest rozpoznawana jako przychód z usług brokerskich.

(ii) Sprzedaż towarów

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

2.29. Dotacje rządowe

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

2.30. Transakcje barterowe

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

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.31. Leasing**

Leasing aktywów, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają rachunek zysków i strat liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Grupa przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, zalicza się do leasingu finansowego. Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości godziwej składników majątku będących przedmiotem leasingu albo według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli wartość ta jest niższa. Opłaty leasingowe są rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania. Element odsetkowy obciąża rachunek zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, zależnie od tego, który z tych okresów jest krótszy.

2.32. Dywidenda

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

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

2.33. Porównawcze informacje finansowe

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. został skorygowany w celu uwzględnienia wprowadzonych w bieżącym okresie zmian prezentacyjnych dotyczących pewnych zmiennych kwot związanych z działalnością brokerską na rzecz stron trzecich. Kwoty te pomniejszyły przychody Grupy, poprzednio były one prezentowane w kosztach sprzedaży. Zmiana prezentacyjna w kwocie 16.066 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. nie ma wpływu na zaraportowane poprzednio wyniki operacyjne i netto.

2.34. Nowe standardy i zmiany do standardów

Pewne nowe standardy i zmiany do standardów zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Obowiązują one w okresach sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2015 r. Poniżej przedstawiono ocenę Grupy dotyczącą wpływu tych nowych standardów i zmian do standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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

Ostateczna wersja standardu została opublikowana w lipcu 2014 r. i zastępuje ona MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. Standard ustala jak jednostki powinny klasyfikować i wyceniać aktywa finansowe, włączając niektóre instrumenty hybrydowe, oraz zobowiązania finansowe. Zgodnie ze standardem wszystkie aktywa finansowe powinny być:

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

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

W nowych wymogach zachowany został model zamortyzowanego kosztu do wyceny większości zobowiązań, jednocześnie zaadresowano problem zmienności w rachunku zysków i strat w przypadku jednostek, które własny dług wyceniają w wartości godziwej. Zgodnie z nowymi wymogami jednostki, które swój dług wyceniają w wartości godziwej, zmiany wartości tego długu, wynikające ze zmian ryzyka kredytowego danej jednostki, będą odnoszone w pozostałe całkowite dochody, a nie w rachunek zysków i strat.

Nowe wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w standardzie wprowadzają nowy model rozliczania rachunkowości zabezpieczeń, który zawiera istotne usprawnienia w porównaniu do poprzednich wymogów zawartych w MSR 39. Nowe wymogi kładą większy nacisk na powiązanie rachunkowości zabezpieczeń z procesem zarządzania ryzykiem oraz ulepszają ujawnienia na temat rachunkowości zabezpieczeń oraz procesu zarządzania ryzykiem.

Standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2018 r. Obecnie Grupa analizuje wpływ MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

(ii) MSSF 15 Przychody z umów z klientami (jeszcze niezatwierdzony przez UE)

Standard został opublikowany w maju 2014 r. i zastępuje on MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*, MSR 18 *Przychody*, KIMSF 13 *Programy lojalnościowe*, KIMSF 15 *Umowy o budowę nieruchomości*, KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów* i SKI 31 *Przychody – transakcje barterowe obejmujące usługi reklamowe*. Standard wprowadza jednolite zasady dotyczące raportowania charakteru, kwot, momentu rozpoznania i zmienności przychodów i przepływów pieniężnych wygenerowanych z umów z klientami. Standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2017 r. Obecnie Grupa analizuje wpływ MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wszystkie pozostałe nowe standardy i zmiany do standardów, które nie zostały wymienione powyżej, nie są istotne dla Grupy albo nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko 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 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Grupa, w związku z niższymi od oczekiwanych wynikami Onetu, przeprowadziła testy utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet. W testach utraty wartości wykonanych przez Grupę kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej. Wyliczenia wartości godziwej zostały oparte zarówno na wycenie całej spółki jak i opcji „put” i opcji „call” zawartych w umowie współników (zob. Nota 26).

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. to:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%	2,5%
Stopa dyskonta	7,0%	9,4%

Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji. Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet na dzień 31 grudnia 2014 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakkolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

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.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(ii) Szacowana utrata wartości marki zaalokowanej do ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”*

Grupa klasyfikuje markę Mango jako wartość niematerialną z nieokreślonym okresem użytkowania i alokuje markę do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: „telezakupy”. Grupa corocznie testuje ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę, pod kątem utraty wartości. Grupa testuje całą wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są alokowane do marki i innych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”.

W rocznych testach utraty wartości wykonanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. kalkulacja wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te zostały oparte o szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. to:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2.5%	2.5%
Stopa dyskonta	6.71%	10.25%

Testy przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. wykazały, że nie wystąpiła utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”, włączając markę.

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy” na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które czasami są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne „telezakupy”, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

(iii) Szacowany okres użytkowania marki Mango

Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania marki Mango:

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

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

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

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

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r. znaki towarowe będące w posiadaniu TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie, które nie są ujęte w skonsolidowanym bilansie) zostały wniesione w formie aportu do TVN Media, nowej jednostki zależnej. W związku z powyższym powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową znaków towarowych (wynoszącą zero) a ich nową wartością podatkową. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z tą różnicą przejściową do wysokości, do której, w ocenie Grupy, wykorzystanie tego aktywa podatkowego jest prawdopodobne, to jest w kwocie 27.514 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 27.514), czyli w wysokości odpowiadającej amortyzacji podatkowej znaków towarowych przez następne dwanaście miesięcy. W ocenie Grupy wykorzystanie całego aktywa podatkowego wynikającego z pozostałej różnicy przejściowej nie jest prawdopodobne i w związku z tym aktywo dotyczące amortyzacji podatkowej znaków towarowych w kolejnych latach nie zostało ujęte. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 162.793 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 190.307) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 r. wykorzystanie aktywa w tej wysokości nie jest prawdopodobne.

(v) Długoterminowy Plan Motywacyjny

Jak przedstawiono w Nocie 29 Zarząd Spółki uczestniczy w Długoterminowym Planie Motywacyjnym. Pewne płatności wynikające z Planu są uruchamiane w przypadku zmiany kontroli nad Spółką. Jak ujawniono w Nocie 1 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 wynikających z Planu.

Ponieważ możliwe zakończenie transakcji prowadzącej do zmiany kontroli nad Spółką, jak również dokładna data tej transakcji i jej szczegółowe warunki, włączając wartość transakcji, nie znajdują się pod kontrolą Spółki, Zarząd nie jest w stanie dokładnie oszacować jakichkolwiek rezerw z tytułu części transakcyjnej Planu. Kalkulacja jakiegokolwiek rezerwy na premię transakcyjną powinna brać pod uwagę między innymi szacowaną charakterystykę i wartość transakcji, włączając charakterystykę nabywcy. Jednakże w przypadku zmiany kontroli nad Spółką jakiegokolwiek płatności w ramach części transakcyjnej Planu i tym samym wpływ na koszty będą zależały od wyceny Spółki w ramach tej transakcji i nie przekroczą łącznej kwoty 42.000, z czego 37.800 zostało przydzielone.

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 31.1. 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 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 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:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
EBITDA	548.844	372.355
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(56.929)	(60.843)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(14.578)	(14.354)
Zysk z działalności operacyjnej	477.337	297.158
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	9.723	14.828
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(216.240)	(551.306)
Ujemne różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	(73.770)	(30.446)
Zysk/ (strata) brutto	197.050	(269.766)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.556.658	37.146	-	1.593.804
Sprzedaż pomiędzy segmentami	4.611	-	(4.611)	-
Przychody ze sprzedaży	1.561.269	37.146	(4.611)	1.593.804
EBITDA	528.484	(5.902)	26.262	548.844
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(56.659)	(273)	3	(56.929)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(14.534)	(44)	-	(14.578)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	457.291	(6.219)	26.265	477.337
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	47.607	545	(5)	48.147
Na dzień 31 grudnia 2014 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.702.079	39.205	2.073.483	3.814.767
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	14	-	1.762.443	1.762.457

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (31.652), dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli (5.114) i inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.762.443), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (305.353) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (5.687)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.506.810	31.689	-	1.538.499
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3.795	45	(3.840)	-
Przychody ze sprzedaży	1.510.605	31.734	(3.840)	1.538.499
EBITDA	508.892	(9.722)	(126.815)	372.355
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(60.648)	(195)	-	(60.843)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(14.323)	(31)	-	(14.354)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	433.921	(9.948)	(126.815)	297.158
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	63.105	736	-	63.841
Na dzień 31 grudnia 2013 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.805.327	40.595	2.053.337	3.899.259
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	-	-	1.730.492	1.730.492

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w stratach jednostek stowarzyszonych (45.711), utratę wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną (80.000) 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

5. PRZYCHODY

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody reklamowe	1.142.914	1.084.833
Przychody ze sponsoringu	160.652	156.003
Przychody związane z reklamami	1.303.566	1.240.836
Przychody abonamentowe	207.518	213.924
Przychody ze sprzedaży towarów	32.264	26.497
Pozostałe przychody	50.456	57.242
	1.593.804	1.538.499

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

Pozostałe przychody obejmują głównie przychody wygenerowane ze świadczenia usług produkcyjnych i technicznych, przychody z najmu, sprzedaż praw programowych i przychody wygenerowane z audiotele i wiadomości SMS.

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	436.591	428.164
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	170.440	157.971
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	146.301	137.605
Amortyzacja	71.507	75.197
Koszty nadawania programów telewizyjnych	59.837	65.775
Opłaty z tytułu praw autorskich	49.316	50.017
Koszty marketingu i badań	46.352	39.730
Koszty sprzedanych towarów i usług	37.307	36.458
Koszty wynajmu	23.330	28.560
Odpisy aktualizujące wartość należności	(628)	2.550
Pozostałe	99.589	90.019
	1.139.942	1.112.046

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 87.045 za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 95.145).

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego związane z częścią retencyjną i zależną od wyników w wysokości 8.915 za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: zero, zob. Nota 29).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)**

Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Koszty doradztwa (zob. Nota 1)	5.114	-
	5.114	-

Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszty poniesione, czyli tylko koszty doradztwa związane z procesem *due diligence*. Nie jest ujęte jakiekolwiek wynagrodzenie banków inwestycyjnych zależne od pomyślnego zakończenia transakcji, inne koszty doradztwa ani dodatkowe obciążenia wynikające z Długoterminowego Planu Motywacyjnego (zob. Nota 29).

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	1.012	1.349
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 28 (v))	258	3.490
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	8.453	9.989
	9.723	14.828
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 20)	(184.322)	(309.847)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 20)	(3.196)	(1.533)
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 (zob. Nota 14)	(2.327)	(1.185)
Premia za przedterminową spłatę Obligacji i inne koszty związane ze spłatą Obligacji (zob. Nota 20)	(11.891)	(160.356)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 20)	(4.473)	(60.882)
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 28 (v))	(263)	(802)
Opłaty bankowe i inne	(9.768)	(15.336)
	(216.240)	(551.306)

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do 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.)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Ujemne różnice kursowe, netto		
Ujemne różnice kursowe od Obligacji, w tym:	(64.271)	(52.688)
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od Obligacji	(49.880)	52.922
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	(14.391)	(108.822)
- wpływ zabezpieczenia	-	3.212
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(9.499)	22.242
	(73.770)	(30.446)

Koszty finansowe i ujemne różnice kursowe, netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty Obligacji, na które składają się: premia za przedterminową spłatę w łącznej kwocie 11.891, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji w kwocie 4.473 oraz zrealizowane ujemne różnice kursowe w kwocie 14.391 (rok zakończony 31 grudnia 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).

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/ (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)*Podstawowy*

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	194.745	(197.763)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	345.987.750	344.345.683
Podstawowy zysk/ (strata) na jedną akcję	0,56	(0,57)

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

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

Rozwodniony

Rozwodniony zysk/ (stratę) na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, przy założeniu zamiany wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka miała tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji. Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalonej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane. Wszystkie opcje objęcia akcji wygasły w dniu 31 grudnia 2014 r. (zob. Nota 30).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (w tysiącach)	194.745	(197.763)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	345.987.750	344.345.683
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	<u>1.069.214</u>	<u>563.618</u>
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku/ (straty) na akcję	347.056.964	344.909.301
Rozwodniony zysk/ (strata) na jedną akcję	0,56	(0,57)

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

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny, nadawczy i techniczny	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2014 r.	40.180	195.767	75.570	430.227	58.276	22.463	16.771	839.254
Zwiększenia	-	-	5	17.584	7.613	1.664	4.028	30.894
Przeniesienia	-	1.969	1.325	(67)	43	(84)	(3.186)	-
Zmniejszenia	-	(26)	(64)	(27.908)	(6.494)	(3.063)	-	(37.555)
31 grudnia 2014 r.	40.180	197.710	76.836	419.836	59.438	20.980	17.613	832.593
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2014 r.	-	5.697	61.764	318.389	28.331	16.098	15.928	446.207
Amortyzacja za okres	-	4.931	2.041	40.055	8.399	1.503	-	56.929
Przeniesienia	-	(142)	143	(1)	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(2)	(64)	(27.483)	(5.077)	(2.860)	-	(35.486)
31 grudnia 2014 r.	-	10.484	63.884	330.960	31.653	14.741	15.928	467.650
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2014 r.	40.180	190.070	13.806	111.838	29.945	6.365	843	393.047
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2014 r.	40.180	187.226	12.952	88.876	27.785	6.239	1.685	364.943

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny, nadawczy i techniczny	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2013 r.	40.180	188.637	87.922	439.397	54.876	22.723	16.995	850.730
Zwiększenia	-	-	8	25.505	8.661	1.708	5.758	41.640
Przeniesienia	-	7.130	(1.313)	160	(13)	18	(5.982)	-
Zmniejszenia	-	-	(11.047)	(34.835)	(5.248)	(1.986)	-	(53.116)
31 grudnia 2013 r.	40.180	195.767	75.570	430.227	58.276	22.463	16.771	839.254
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2013 r.	-	845	69.328	307.061	26.622	16.401	15.928	436.185
Amortyzacja za okres	-	6.410	1.916	45.314	5.535	1.668	-	60.843
Przeniesienia	-	(1.558)	1.560	-	-	(2)	-	-
Zmniejszenia	-	-	(11.040)	(33.986)	(3.826)	(1.969)	-	(50.821)
31 grudnia 2013 r.	-	5.697	61.764	318.389	28.331	16.098	15.928	446.207
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2013 r.	40.180	187.792	18.594	132.336	28.254	6.322	1.067	414.545
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2013 r.	40.180	190.070	13.806	111.838	29.945	6.365	843	393.047

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)**

Amortyzacja w wysokości 40.092 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (46.219 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.), 1.973 w kosztach sprzedaży (1.194 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.) oraz 14.864 w kosztach ogólnego zarządu (13.430 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.).

10. WARTOŚĆ FIRMY

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Na dzień 1 stycznia	144.127	144.127
Na dzień 31 grudnia	144.127	144.127

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423	12.423
	144.127	144.127

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiła utrata wartości wartości firmy.

11. MARKI

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	30.612	30.612
Zwiększenia (zob. Nota 28 (v))	2.250	-
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	32.862	30.612

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Mango (ośrodek wypracowujący środki pieniężne „telezakupy”)	30.612	30.612
Religia.tv (ośrodek wypracowujący środki pieniężne „nadawanie i produkcja telewizyjna”)	2.250	-
	32.862	30.612

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

12. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2014 r.	51.806	123.382	175.188
Zwiększenia	10	17.243	17.253
Zmniejszenia	-	(1.231)	(1.231)
31 grudnia 2014 r.	51.816	139.394	191.210
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2014 r.	18.693	89.367	108.060
Amortyzacja za okres	4.226	10.352	14.578
Zmniejszenia	-	(1.231)	(1.231)
31 grudnia 2014 r.	22.919	98.488	121.407
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2014 r.	33.113	34.015	67.128
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2014 r.	28.897	40.906	69.803
Wartość brutto			
1 stycznia 2013 r.	40.106	112.881	152.987
Zwiększenia	11.700	10.501	22.201
31 grudnia 2013 r.	51.806	123.382	175.188
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2013 r.	14.330	79.376	93.706
Amortyzacja za okres	4.363	9.991	14.354
31 grudnia 2013 r.	18.693	89.367	108.060
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2013 r.	25.776	33.505	59.281
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2013 r.	33.113	34.015	67.128

Amortyzacja w wysokości 8.294 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (7.748 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.), 586 w kosztach sprzedaży (692 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.) oraz 5.698 w kosztach ogólnego zarządu (5.914 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.).

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

13. AKTYWA PROGRAMOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Nabyte licencje programowe	231.060	249.412
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	126.509	132.589
Archiwum wiadomości	9.734	10.187
Koprodukcje	7.579	7.878
	374.882	400.066
Minus: część krótkoterminowa aktywów programowych	(222.610)	(244.942)
Część długoterminowa aktywów programowych	152.272	155.124
Zmiana stanu nabytych licencji programowych		
	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Wartość księgową netto na dzień 1 stycznia	249.412	266.917
Zwiększenia	127.944	117.816
Amortyzacja za okres	(146.296)	(135.321)
Wartość księgową netto na dzień 31 grudnia	231.060	249.412

14. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.202	-
	1.202	-
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	214	1.510
	214	1.510

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała kontrakty terminowe na EUR nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na koszty z tytułu odsetek od Obligacji oraz kontrakty terminowe na EUR nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na przychody od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych (31 grudnia 2013 r.: kontrakty terminowe na USD nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane aktywa programowe oraz kontrakty terminowe na EUR nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na koszty z tytułu odsetek od Obligacji).

Grupa zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego instrumentu (zob. Nota 7).

15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	346.895	334.832
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(3.982)	(5.859)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	342.913	328.973
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 28 (iii))	7.330	12.899
	350.243	341.872

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
PLN	343.254	335.861
USD	5.041	5.094
EUR	1.787	917
Pozostałe	161	-
	350.243	341.872

Odpis aktualizujący wartość należności został utworzony indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych zazwyczaj powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany rezerwy z tytułu utraty wartości należności:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Na dzień 1 stycznia	5.859	6.048
Odpis aktualizujący wartość należności, zmiana netto	(628)	2.550
Należności spisane jako nieściągalne	(1.249)	(2.739)
Na dzień 31 grudnia	3.982	5.859

Utworzenie i rozwiązanie rezerwy z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 142.146 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (31 grudnia 2013 r.: 176.030). Należności te dotyczą głównie należności szeregu klientów, z którymi Grupa nie doświadczała problemów z płatnościami. Analiza tych należności w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Do 30 dni	119.011	152.456
31-60 dni	19.646	19.875
Powyżej 60 dni	3.489	3.699
	142.146	176.030

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)**

Grupa definiuje narażenie na ryzyko kredytowe jako sumę nieotrzymanych należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 350.243 (31 grudnia 2013 r.: 341.872).

16. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
VAT i pozostałe pośrednie podatki należne	28.662	18.199
Rozliczenia z pracownikami	7.386	6.539
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5.885	-
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	4.237	4.199
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	3.511	1.830
Wsparcie techniczne	1.830	1.641
Pozostałe	42.391	41.893
	93.902	74.301
Minus: część krótkoterminowa rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	(92.831)	(73.179)
Część długoterminowa rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	1.071	1.122

17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	269.993	398.484
	269.993	398.484
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	45.000	-
	45.000	-

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	205.071	311.053
Bank z oceną ratingową A+	50.372	-
Bank z oceną ratingową AA-	-	79.222
Pozostałe banki i środki pieniężne w kasie	14.550	8.209
	269.993	398.484

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Bank z oceną ratingową A+	45.000	-
	45.000	-

18. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 352.748.308 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 ujemowane są przez Grupę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	173.969.180	49,32%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,51%	-	-
Cadizin Trading & Investment ⁽¹⁾	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	45,63%	160.722.939	46,39%
Akcje własne (zob. Nota 19)	12.500.000	3,54%	-	-
Razem	352.748.308	100,00%	346.494.150	100,00%

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy ITI.

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

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych akcje własne nie otrzymują dywidend, Spółka nie może także wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi:

Akcjonariusz	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	173.969.180	51,13%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,57%	-	-
Cadizin Trading & Investment	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	47,30%	160.722.939	46,39%
Razem	340.248.308	100,00%	346.494.150	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 2.404.156 akcji zwykłych serii C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji zwykłych serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

19. 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.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****19. SKUP AKCJI WŁASNYCH (CD.)**

W dniu 5 grudnia 2014 r. Spółka w ramach drugiej transzy programu nabyła 7.500.000 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę równą 150.000.

20. OBLIGACJE I KREDYTY

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Obligacje	2.257.154	2.412.202
Odsetki naliczone od Obligacji	10.260	12.234
Kredyt Gotówkowy	78.946	97.135
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	366	473
	2.346.726	2.522.044
Minus: część krótkoterminowa obligacji i kredytów	(31.938)	(33.443)
Część długoterminowa obligacji i kredytów	2.314.788	2.488.601

Obligacje

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

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

W dniu 20 marca 2014 r. Grupa 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). W dniu 8 grudnia 2014 r. Grupa ponownie wykorzystwała opcję przedterminowej spłaty i umorzyła i anulowała Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 22.116 EUR za kwotę 23.098 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 umorzeniach wartość nominalna pozostałych Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. wynosi 110.312 EUR (165.448 EUR na dzień 31 grudnia 2013 r.).

20. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

W dniu 16 września 2013 r. Grupa dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 430.000 EUR, oprocentowanych 7,375% w skali roku („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.”). Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. wycenia się według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 8,0%, 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. Środki pieniężne z emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., łącznie z środkami pieniężnymi ze sprzedaży Grupy Onet (transakcja zakończona w dniu 6 listopada 2012 r.), zostały wykorzystane do spłaty pozostałego salda Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. (łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę) oraz do zapłacenia kosztów związanych z emisją Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.

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

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

	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	2.025.232	475.150	1.925.960	464.400
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	487.227	114.311	728.255	175.602
	2.512.459	589.461	2.654.215	640.002

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Obligacje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Poziom 1 w hierarchii ustalania wartości godziwej).

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;

20. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

- 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 Linie Kredytową w kwocie 300.000 PLN oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 EUR.

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.194 (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 3,8%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami jest spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu jest dzień 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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

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

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	89.879	42.321
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 28 (iii))	35.243	21.424
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9.972	19.387
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38.236	54.384
	173.330	137.516
Minus: część krótkoterminowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(161.895)	(133.224)
Część długoterminowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	11.435	4.292

22. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Koszty sprzedaży i marketingu	61.725	17.015
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	54.810	43.381
Koszt świadczeń pracowniczych *	43.735	34.006
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	15.113	25.332
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	11.314	11.078
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	8.811	5.058
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	108.494	116.156
	304.002	252.026

* Rozliczenia międzyokresowe kosztów świadczeń pracowniczych zawierają rezerwę na koszt z tytułu Długoterminowego Planu Motywacyjnego, zob. Nota 29

23. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		189.350	(206.881)
Obciążenie/ (uznanie) z tytułu podatku dochodowego	24	7.700	(62.885)
Amortyzacja	6	71.507	75.197
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	146.301	137.605
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	(628)	2.550
Strata na sprzedaży środków trwałych		288	594
Przychody z tytułu odsetek	7	(9.723)	(14.828)
Koszty finansowe	7	216.240	551.306
Ujemne różnice kursowe, netto	7	73.770	30.446
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	26	(31.651)	45.711
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	3 (i)	-	80.000
Opłaty za gwarancje		(242)	(802)
Płatności za licencje programowe		(84.518)	(139.848)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		6.533	9.280
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(7.743)	(27.183)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(12.209)	65.713
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		7.527	1.857
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		39.627	54.793
		<u>27.202</u>	<u>95.180</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>612.129</u>	<u>602.625</u>
Transakcje bezgotówkowe			
Przychody z transakcji barterowych, netto		1.334	1.175

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

24. PODATEK DOCHODOWY

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5.789	(5.830)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>(13.489)</u>	<u>68.715</u>
	<u>(7.700)</u>	<u>62.885</u>

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) brutto	197.050	(269.766)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(37.440)	51.256
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (iv))	27.514	27.514
Wpływ udziału w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	6.014	(8.685)
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	4.766	-
Wpływ spłaty Obligacji	-	(34.658)
Wpływ strat podatkowych	-	57.017
Wpływ utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną (zob. Nota 3 (i))	-	(15.200)
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	<u>(8.554)</u>	<u>(14.359)</u>
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	<u>(7.700)</u>	<u>62.885</u>

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Na dzień 1 stycznia	319.130	259.690
(Obciążenie)/ uznanie rachunku zysków i strat	(13.492)	59.337
(Obciążenie)/ uznanie pozostałych całkowitych dochodów	<u>(285)</u>	<u>103</u>
Na dzień 31 grudnia	<u>305.353</u>	<u>319.130</u>

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Na dzień 1 stycznia	(5.822)	(15.200)
Uznanie rachunku zysków i strat	<u>3</u>	<u>9.378</u>
Na dzień 31 grudnia	<u>(5.819)</u>	<u>(5.822)</u>

TVN S.A.

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

24. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto		
- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto - do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	169.994	173.268
- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto - do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	129.540	140.040
	<u>299.534</u>	<u>313.308</u>

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

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

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

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

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

24. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Koszty emisji obligacji	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/zobowiązania finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Marki	Straty podatkowe do rozliczenia w latach przyszłych	Razem
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 1 stycznia 2014 r.	13.178	56.755	(10.085)	(2.841)	231	1.202	21.698	233.170	313.308
Uznanie/ (obciążenie) rachunku zysków i strat	8.732	5.188	1.605	11.866	(85)	(1.574)	-	(39.221)	(13.489)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	(285)	-	-	-	(285)
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2014 r.	21.910	61.943	(8.480)	9.025	(139)	(372)	21.698	193.949	299.534
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 1 stycznia 2013 r.	6.684	55.359	(13.312)	8.234	-	8.863	21.698	156.964	244.490
Uznanie/ (obciążenie) rachunku zysków i strat	6.494	1.396	3.227	(11.075)	128	(7.661)	-	76.206	68.715
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	103	-	-	-	103
Aktywa/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2013 r.	13.178	56.755	(10.085)	(2.841)	231	1.202	21.698	233.170	313.308

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

25. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	-	81.497
Wymagalne w 2015 r.	51.015	62.992
Wymagalne w 2016 r.	88.551	46.920
Wymagalne w 2017 r.	52.402	16.978
Wymagalne w 2018 r.	14.078	-
Wymagalne w 2019 r.	1.189	-
	207.235	208.387

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

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2015 r.	814	12.273	13.087
Wymagalne w 2016 r.	21	8.996	9.017
Wymagalne w 2017 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2018 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2019 r.	-	2.600	2.600
	835	31.669	32.504

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
	394	24.276	24.670

Umowy podpisane z podmiotami powiązаныmi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Grupy ITI i Onetu.

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

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****25. 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 od jednostek niepowiązanych pojemności transponderów satelitarnych. Na mocy tych umów Grupa zobowiązana jest do uiszczania rocznych opłat za wynajem. Przyszłe zobowiązania do płatności wynikające z tych umów zostały przedstawione w poniższym zestawieniu:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	-	35.595
Wymagalne w 2015 r.	38.678	38.388
Wymagalne w 2016 r.	41.153	38.244
Wymagalne w 2017 r.	40.735	37.902
Wymagalne w 2018 r.	18.888	21.149
Wymagalne w 2019 r.	6.381	6.352
Wymagalne w 2020 r. i później	7.444	7.411
	153.279	185.041

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).

26. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	nC+	Onet	Polski Operator Telewizyjny	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	1.479.929	250.563	-	1.730.492
Udział w zyskach/ (stratach)	17.487	14.165	(1)	31.651
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	3.928	-	-	3.928
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów *	-	(8.133)	-	(8.133)
Pozostałe	4.504	-	15	4.519
Stan na 31 grudnia 2014 r.	1.505.848	256.595	14	1.762.457

* Umorzenie udziałów spółki Onet Holding

	nC+	Onet	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	1.543.836	321.808	1.865.644
Udział w (stratach)/ zyskach	(54.466)	8.755	(45.711)
Strata z tytułu utraty wartości (zob. Nota 3 (i))	-	(80.000)	(80.000)
Udział w pozostałych całkowitych stratach	(2.002)	-	(2.002)
Dywidenda otrzymana	(7.439)	-	(7.439)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	1.479.929	250.563	1.730.492

26. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (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), 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. Zgodnie z umową akcjonariuszy nC+ powinno dystrybuować do akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji 75% skonsolidowanego zysku podlegającego dystrybucji.

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+.

Poniższe tabele prezentują zagregowane informacje finansowe nC+. Przedstawione dane są danymi nC+ a nie udziałem Grupy w danych nC+. Dane te zostały skorygowane w celu odzwierciedlenia korekt wprowadzonych przez Grupę przy stosowaniu konsolidacji metodą praw własności, korekty te to głównie korekty wartości godziwej.

Zagregowany Bilans

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa		
Aktywa trwałe	1.494.483	1.638.967
Aktywa obrotowe, w tym:	774.968	601.102
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	305.248	201.813
	2.269.451	2.240.069
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	448	52.833
- długoterminowe zobowiązania finansowe	447	3.012
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	909.755	908.985
- krótkoterminowe zobowiązania finansowe	6.673	26.767
	910.203	961.818

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****26. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)****Uzgodnienie Zagregowanego Bilansu do wartości bilansowej inwestycji**

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa netto	1.359.248	1.278.251
Udział Grupy TVN	32%	32%
	434.959	409.040
Wartość firmy	1.070.889	1.070.889
Wartość bilansowa inwestycji	1.505.848	1.479.929

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa skorygowała wyliczenie wartości firmy związanej z inwestycją w jednostkę stowarzyszoną nC+ poprzez rozpoznanie dodatkowej rezerwy w kwocie 20.972 oraz zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 663. W związku z tym udział Grupy w aktywach netto nC+ zmniejszył się o 6.923 a wartość firmy związana z inwestycją zwiększyła się o 6.923. Korekta ta nie miała wpływu na skonsolidowany bilans i skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy.

Zagregowane Zestawienie Całkowitych Dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody	2.147.971	2.227.385
Amortyzacja	(206.964)	(262.368)
Przychody odsetkowe	8.889	11.125
Koszty odsetkowe	(305)	(1.163)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	(17.778)	23.892
Zysk/ (strata) netto	54.647	(170.206)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty)	12.275	(6.256)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	66.922	(176.462)

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 (i) 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2016 r. lub (ii) 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;

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

26. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

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

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

Zgodnie z umową wspólników Onet powinien dystrybuować do udziałowców proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów co najmniej 70% skonsolidowanego zysku podlegającego dystrybucji.

Poniższe tabele prezentują zagregowane informacje finansowe Onetu. Przedstawione dane są danymi Onetu a nie udziałem Grupy w danych Onetu. Dane te zostały skorygowane w celu odzwierciedlenia korekt wprowadzonych przez Grupę przy stosowaniu konsolidacji metodą praw własności, korekty te to głównie korekty wartości godziwej.

Zagregowany Bilans

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa		
Aktywa trwałe	426.188	316.962
Aktywa obrotowe, w tym:	83.128	155.410
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51.565	86.223
	509.316	472.372
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe	38.504	32.998
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	77.544	70.234
- krótkoterminowe zobowiązania finansowe	6.841	-
	116.048	103.232

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

26. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

Uzgodnienie Zagregowanego Bilansu do wartości bilansowej inwestycji

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa netto	393.268	369.140
Udział Grupy TVN	25%	25%
	98.317	92.285
Wartość firmy	238.278	238.278
Utrata wartości (zob. Nota 3 (i))	(80.000)	(80.000)
Wartość bilansowa inwestycji	256.595	250.563

Zagregowane Zestawienie Całkowitych Dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody	228.568	257.936
Amortyzacja	(46.931)	(44.409)
Przychody odsetkowe	1.426	1.930
Koszty odsetkowe	(11)	-
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego	28.994	(7.582)
Zysk netto	56.660	35.020
Całkowite dochody ogółem	56.660	35.020

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

27. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne (Grupa), wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

			31 grudnia 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 r. Udział %
	Kraj rejestracji	Główny przedmiot działalności		
Jednostki zależne				
<u>Nadawanie i produkcja telewizyjna</u>				
TVN Media Sp. z o.o.	Polska	Działalność brokerska w zakresie sprzedaży reklamy telewizyjnej i internetowej, udzielenie licencji na korzystanie ze znaków towarowych oraz działalność agencji reklamowej	100	100
Stavka Sp. z o.o.	Polska	Nadawanie kanału telewizyjnego TTV	100	51
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	Nadawanie kanału telewizyjnego NTL Radomsko	100	100
Veedo Sp. z o.o.	Polska	Prowadzenie portalu internetowego z treściami video	100	-
Tivien Sp. z o.o.	Polska	Usługi techniczne i związane z nadawaniem	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	Usługi celne i transportowe	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	Brak działalności operacyjnej	100	100
<u>Telezakupy</u>				
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	Telezakupy	100	100
<u>Pozostałe</u>				
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	Brak działalności operacyjnej	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	Działalność finansowa	100	100
TVN Holding S.A.	Polska	Brak działalności operacyjnej	100	100
TVN Online Investments Holding B.V.	Holandia	Spółka holdingowa	100	100
TVN DTH Holdings S.à r.l.	Luksemburg	Spółka holdingowa	100	-
Wspólne przedsięwzięcia				
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	Brak działalności operacyjnej	50	50
Jednostki stowarzyszone				
Grupa ITI Neovision ("nC+") ⁽¹⁾	Polska	Prowadzenie cyfrowej telewizji satelitarnej nC+	32	32
Grupa Onet Holding ("Onet") ⁽²⁾	Polska	Prowadzenie portalu internetowego Onet.pl	25	25

(1) Do dnia 2 czerwca 2014 r. Grupa Canal+ Cyfrowy (zob. Nota 26), 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., 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****27. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)**

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

28. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**(i) Przychody:**

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
nC+	36.473	56.945
Grupa ITI	2.240	6.660
Onet	809	4.291
Wydawnictwo Pascal	362	133
	39.884	68.029

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:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Grupa ITI	29.427	24.421
Onet	7.118	8.569
nC+	1.439	2.100
Wydawnictwo Pascal	5	91
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.615
	37.989	36.796

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

Łączne koszty dotyczące Grupy ITI w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosły 29.690 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 32.060, część tych kosztów w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. dotyczyła spłaty Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz emisji Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. (zob. Nota 20)).

Dyrektorzy Grupy ITI świadczyli usługi doradcze na rzecz Grupy.

28. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**(iii) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług:**

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu dostaw i usług		
nC+	6.156	10.040
Wydawnictwo Pascal	880	813
Grupa ITI	249	389
Onet	45	1.657
	<u>7.330</u>	<u>12.899</u>
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Grupa ITI	23.744	13.819
nC+	10.573	5.956
Onet	910	1.608
Wydawnictwo Pascal	16	41
	<u>35.243</u>	<u>21.424</u>

(iv) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 25.

(v) Pozostałe

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 215.207 w imieniu Grupy za zobowiązania nC+, do dnia 31 grudnia 2014 r. wszystkie te gwarancje wygasły. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa ujęła przychody finansowe w wysokości 258 dotyczące tych gwarancji (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 3.490).

Na dzień 31 grudnia 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 roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 263 dotyczące gwarancji ITI Holdings (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 802).

W październiku 2014 r. Grupa nabyła od Telewizji Religia Sp. z o.o. aktywa programowe za kwotę 3.000 oraz markę Religia.tv za kwotę 2.250 (zob. Nota 11). Telewizja Religia Sp. z o.o. jest jednostką zależną Grupy ITI.

28. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**(vi) Wynagrodzenie Zarządu**

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosło 19.418 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 15.380).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Markus Tellenbach	8.058	6.365
John Driscoll	3.251	3.212
Piotr Korycki	1.601	1.099
Maciej Maciejowski	1.127	842
Edward Miszczak	2.239	1.599
Adam Pieczyński	1.703	1.229
Piotr Tyborowicz	1.439	1.034
	19.418	15.380

W Nocie 29 ujawnione są szczegóły Długoterminowego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu.

(vii) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosło 1.428 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 1.394).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Wojciech Kostrzewa	144	153
Bertrand Meheut	96	98
Arnold Bahlmann	120	121
Rodolphe Belmer	120	118
Michał Broniatowski	120	112
Paweł Gricuk	156	154
Sophie Guieysse	156	148
Wiesław Rozłucki	144	142
Bruno Valsangiacomo	84	84
Piotr Walter	144	132
Aldona Wejchert	144	132
	1.428	1.394

29. 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 akcjonariuszy 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 minimalnej łącznej wartości wynoszącej 21.000 (z czego przydzielone zostało 18.900) do teoretycznej maksymalnej wartości równej 63.000 (z czego przydzielone zostało 56.700). 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, w zależności od tego, które z tych wydarzeń wystąpi wcześniej. 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 oraz przy założeniu zakończenia Planu w roku 2018. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 8.915 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: zero, zob. Nota 6 i 22).

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 transakcyjna (której maksymalna wartość wynosi 42.000, z czego przydzielone jest 38.700) wyniesie 5% nadwyżki ceny sprzedaży Spółki w ramach transakcji nad „oczekiwana wartość Spółki”, która została ustalona w Planie poprzez odniesienie do wartości godziwej Spółki w okresie powstania Planu, wartość ta jest podwyższana w każdym kolejnym roku obowiązywania Planu. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako rozliczana w środkach pieniężnych 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.

Jak ujawniono w Nocie 1 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 wszystkich trzech 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 i zostałyby wypłacone w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu. 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 40 dni po zakończeniu tego okresu.

29. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY (CD.)

Ponieważ możliwe zakończenie transakcji, która może prowadzić do zmiany kontroli nad Spółką, łącznie z datą tej transakcji, jej wartością, charakterystyką nabywcy i innymi kluczowymi parametrami koniecznymi do wyceny potencjalnej wartości Spółki i tym samym potencjalnej wartości przypisanej do transakcyjnej części Planu nie są znane Spółce, nie zostały zawiązane jeszcze jakiegokolwiek rezerwy z tego tytułu. Maksymalna kwota, która może zostać wypłacona w ramach transakcyjnej części Planu i tym samym może zostać ujęta jako związany z transakcją koszt operacyjny, wynosi 42.000 dla 100% tej części Planu, z czego 38.700 zostało przydzielone. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2014 r. nie zostało ujęte jakiegokolwiek zobowiązanie związane z tą rozliczaną w środkach pieniężnych płatnością opartą na akcjach.

30. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznane 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.

Uprawnienia do wszystkich opcji objęcia akcji zostały nabyte w latach poprzednich. Grupa nie miała zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Program opcji objęcia akcji był związany z warunkiem zatrudnienia.

Programy Motywacyjne wygasły w dniu 31 grudnia 2014 r.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	11,00 PLN	6.508.873	10,88 PLN	9.126.602
Wykonane	11,04 PLN	(6.254.158)	10,59 PLN	(2.617.729)
Wygasłe	9,93 PLN	(254.715)	-	-
Na dzień 31 grudnia	-	-	11,00 PLN	6.508.873

31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

31.1 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 20) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy. Skorygowany wskaźnik EBITDA jest wyliczony za ostatnie dwanaście miesięcy.

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

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

31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.
Zadłużenie netto	2.078.523	2.182.161
EBITDA	548.844	372.355
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	(31.651)	45.711
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	-	80.000
Dywidendy i inne wpływy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	8.133	7.439
Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli	5.114	-
Skorygowany wskaźnik EBITDA	530.440	505.505
Wskaźnik zadłużenie netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA	3,9	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.

31.2 Czynniki ryzyka finansowego

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

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

31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

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.

31. 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 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 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 97.582 (strata w wysokości 105.936 na dzień 31 grudnia 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(93.686)	(100.508)
Kredyt Gotówkowy	(3.252)	(4.008)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(308)	(308)
Pozostałe	(1.317)	(1.496)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	900	344
Należności z tytułu dostaw i usług	81	40
	<u>(97.582)</u>	<u>(105.936)</u>

Szacowany wpływ na zysk/ stratę netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 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 2.681 (strata w wysokości 869 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

Wpływ na zysk/ stratę netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest częściowo ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Grupę (zob. Nota 14).

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 20).

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

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

31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Na dzień 31 grudnia 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 oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (zob. Nota 17). 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 (84% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 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 15%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 2% łącznych przychodów Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: odpowiednio 16% 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.

31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności od agencji reklamowych	84%	82%
Należności od klientów indywidualnych	14%	14%
Należności od jednostek powiązanych	2%	4%
	100%	100%

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.*
Agencja A	14%	10%
Agencja B	10%	9%
Agencja C	8%	6%
Agencja D	6%	10%
Agencja E	5%	4%
Suma częściowa	43%	39%
Pozostali klienci	57%	61%
	100%	100%

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.*
Grupa Agencji F	30%	23%
Grupa Agencji G	14%	19%
Grupa Agencji H	14%	13%
Grupa Agencji I	12%	12%
Grupa Agencji J	6%	6%
Suma częściowa	76%	73%
Pozostali klienci	24%	27%
	100%	100%

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

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

31. 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 31 grudnia 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 314.993 (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
Na dzień 31 grudnia 2014 r.			
Obligacje	172.194	172.194	2.917.696
Kredyt Gotówkowy	23.459	22.827	37.887
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	161.895	11.435	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	194.143	3.243	17.419
	551.691	209.699	2.973.002
Na dzień 31 grudnia 2013 r.			
Obligacje	185.552	185.552	3.289.134
Kredyt Gotówkowy	23.574	22.925	59.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133.224	4.292	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	163.561	7.307	20.417
Gwarancje **	215.207	-	-
	721.118	220.076	3.368.723

* Wszystkie posiadane przez Grupę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 113.432 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 114.165 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 142.026 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 139.072).

** Gwarancje wystawione w imieniu Grupy za zobowiązania nC+ (zob. Nota 28 (v)).

31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**31.3 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.

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Grupę w odniesieniu do instrumentów finansowych:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań („Poziom 1”),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośredni (tj. bazujące na cenach) („Poziom 2”),
- dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne) („Poziom 3”).

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Na dzień 31 grudnia 2014 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.202	-	1.202
	-	1.202	-	1.202
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	214	-	214
	-	214	-	214
Na dzień 31 grudnia 2013 r.				
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.510	-	1.510
	-	1.510	-	1.510

31.4 Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach Europy zachodniej i wschodniej pozostają 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.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

**Niniejszy raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	7
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	13
V. Informacje i uwagi końcowe	15

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TVN S.A. („Grupa”) jest TVN spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 166.
- b. TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) rozpoczęła działalność w 1997 r. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Piotra Soroki w Warszawie w dniu 22 maja 1995 r. (Rep. A Nr 3908/95) i zarejestrowano w XVI Wydziale Gospodarczym - Rejestrowym Sądu Gospodarczego w Warszawie. W dniu 12 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000018906. W dniu 2 lipca 2004 r. Zgromadzenie Wspólników Jednostki dominującej podjęło decyzję o przekształceniu TVN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w TVN Spółkę Akcyjną. W dniu 30 lipca 2004 r. przekształcenie zostało zarejestrowane, a TVN S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000213007.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Jednostka dominująca prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 4 lipca 1995 r. numer NIP 951-00-57-883. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 23 września 1997 r. numer REGON 011131245.
- e. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 70.549.661,60 zł i składał się z 352.748.308 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień 31 grudnia 2014 r. 2.404.156 akcji było opłaconych, lecz niezarejestrowanych przez Sąd.
- f. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	173.969.180	49,32	173.969.180	51,13
ITI Holdings S.A.	5.326.426	1,51	5.326.426	1,57
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	45,63	160.952.702	47,30
Akcje własne	12.500.000	3,54	-	-
	352.748.308	100,00	340.248.308	100,00

(1) Jednostka znajdująca się pod kontrolą grupy kapitałowej International Trading and Investments Holdings S.A. („ITI Holdings S.A.”).

(2) Polish Television Holding B.V. zastawiła większość posiadanych akcji Jednostki dominującej.

Jednostka dominująca wyemitowała wyłącznie akcje zwykłe.

Dnia 11 kwietnia 2014 r. Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło decyzję o wprowadzeniu programu wykupu akcji własnych do wartości 500.000 tys. zł celem ich późniejszego umorzenia i anulowania. W ramach tego programu, do dnia 11 czerwca

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

2014 r. Jednostka dominująca nabyła 5.000.000 akcji za kwotę 100.000 tys. zł, a do dnia 5 grudnia 2014 r. 7.500.000 akcji za kwotę 150.000 tys. zł.

W ciągu roku obrotowego zakończonych 31 grudnia 2014 r. Jednostka dominująca wyemitowała 6.254.158 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	180.355.430	52,05	180.355.430	52,05
Cadizin Trading & Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,56	5.415.781	1,56
Pozostali akcjonariusze	160.722.939	46,39	160.722.939	46,39
	346.494.150	100,00	346.494.150	100,00

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A.

⁽²⁾ Polish Television Holding B.V. zastawiła większość posiadanych akcji Jednostki dominującej.

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy głównie było nadawanie programów telewizyjnych w Polsce i generowanie przychodów głównie z emisji reklam. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe oraz seriale i filmy fabularne.

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- Markus Tellenbach Prezes Zarządu
- John Driscoll Wiceprezes Zarządu
- Piotr Korycki Członek Zarządu
- Maciej Maciejowski Członek Zarządu
- Edward Miszczak Członek Zarządu
- Adam Pieczyński Członek Zarządu
- Piotr Tyborowicz Członek Zarządu

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

i. W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
TVN S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
TVN Media Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	*	31 grudnia 2014 r.
Stavka Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Veedo Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Tivien Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
El-Trade Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Thema Film Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
Mango Media Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	*	31 grudnia 2014 r.
TVN Finance Corporation II AB	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
TVN Finance Corporation III AB	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
TVN Holding S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	*	31 grudnia 2014 r.
TVN Online Investments Holding B.V.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.
TVN DTH Holdings S.à r.l.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2014 r.

(*) Do dnia wydania zakończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego opinia z badania sprawozdania finansowego tej spółki nie została wydana.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- j. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- W dniu 11 września 2014 r. utworzono spółkę Veedo Sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest prowadzenie portalu internetowego z treściami wideo.
 - W dniu 30 czerwca 2014 r. utworzono spółkę TVN DTH Holdings S.E.C.S., która następnie została przekształcona w spółkę TVN DTH Holdings S.à r.l. Jednostka dominująca wniosła aportem posiadane 32% akcji ITI Neovision S.A. do TVN DTH Holding S.à r.l., a następnie udziały w TVN DTH Holdings S.à r.l. wniesiono aportem do TVN Media Sp. z o.o. Opisane transakcje nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
 - W dniu 16 października 2014 r. Grupa nabyła pozostałe 49% udziałów w Spółce Stavka, stając się jej jedynym udziałowcem.
- k. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa stosuje MSSF od 2005 r.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Pawła Wesołowskiego (numer w rejestrze 12150).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 07/02/14 Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 12 lutego 2014 r. na podstawie paragrafu 21 ust. 3 pkt. 6) Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 marca 2014 r. w okresie:
- badanie wstępne od 13 października do 19 grudnia 2014 r. (z przerwami);
 - badanie końcowe od 16 stycznia do 5 lutego 2015 r.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	(%)	(%)
AKTYWA								
Aktywa trwałe	2.832.888	2.840.782	(7.894)	(0,3)	74,3	72,9		
Aktywa obrotowe	981.879	1.058.477	(76.598)	(7,2)	25,7	27,1		
Aktywa razem	3.814.767	3.899.259	(84.492)	(2,2)	100,0	100,0		
PASYWA								
Kapitał własny	968.051	957.289	10.762	1,1	25,4	24,6		
Zobowiązania długoterminowe	2.348.667	2.520.141	(171.474)	(6,8)	61,6	64,6		
Zobowiązania krótkoterminowe	498.049	421.829	76.220	18,1	13,0	10,8		
Pasywa razem	3.814.767	3.899.259	(84.492)	(2,2)	100,0	100,0		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r.		2013 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2014 r.	2013 r.	(%)	(%)
Przychody ze sprzedaży	1.593.804	1.538.499	55.305	3,6	100,0	100,0		
Koszty działalności operacyjnej	(1.139.942)	(1.112.046)	(27.896)	2,5	(71,5)	(72,3)		
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	31.651	(45.711)	77.362	(169,2)	2	(3,0)		
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	-	(80.000)	80.000	(100,0)	-	(5,2)		
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(3.062)	(3.584)	522	(14,6)	(0,2)	(0,2)		
Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli	(5.114)	-	(5.114)	-	(0,3)	-		
Zysk z działalności operacyjnej	477.337	297.158	180.179	60,6	30,0	19,3		
Przychody z tytułu odsetek	9.723	14.828	(5.105)	(34,4)	0,6	1,0		
Koszty finansowe	(216.240)	(551.306)	335.066	(60,8)	(13,6)	(35,8)		
Ujemne różnice kursowe, netto	(73.770)	(30.446)	(43.324)	142,3	(4,6)	(2,0)		
Zysk/(Strata) brutto	197.050	(269.766)	466.816	(173,0)	12,4	(17,5)		
Podatek dochodowy	(7.700)	62.885	(70.585)	(112,2)	(0,5)	4,1		
Zysk/(Strata) netto w okresie	189.350	(206.881)	396.231	(191,5)	11,9	(13,4)		

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Zysk/(Strata) netto	189.350	(206.881)	396.231	(191,5)	11,9	(13,4)
Pozostałe całkowite dochody/(straty), netto	5.198	(2.497)	7.695	(308,2)	0,3	(0,2)
Całkowite dochody/(straty) ogółem	194.548	(209.378)	403.926	(192,9)	12,2	(13,6)

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	64 dni	64 dni	66 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	12%	(13)%	33%
- rentowność sprzedaży brutto	28%	28%	26%
- ogólna rentowność kapitału	20%	(18)%	41%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	75%	75%	73%
- szybkość obrotu zobowiązań	51 dni	53 dni	58 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	2,0	2,5	5,0
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	3,9%	23,3%	(94,2)%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2013 i 2014, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na przekształcenie danych za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. został skorygowany w celu uwzględnienia wprowadzonych w badanym okresie zmian prezentacyjnych dotyczących prezentacji kwot dotyczących działalności brokerskiej. Kwoty te pomniejszyły przychody Grupy, a poprzednio były one prezentowane w kosztach sprzedaży. Zmiana prezentacyjna w kwocie 16.066 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. nie ma wpływu na poprzednio wykazany zysk z działalności operacyjnej i stratę netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

TVN S.A. jest jednostką dominującą w Grupie, w skład której na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziło 13 spółek zależnych konsolidowanych metoda pełną; dane dwóch spółek stowarzyszonych oraz dane wspólnego przedsięwzięcia zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metoda praw własności.

Na 31 grudnia 2013 r. w skład Grupy wchodziło 11 spółek zależnych konsolidowanych metoda pełną; dane dwóch spółek stowarzyszonych oraz dane wspólnego przedsięwzięcia zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metoda praw własności.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 3.814.767 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 84.492 tys. zł tj. o 2,2%. Spadek sumy aktywów związany był głównie ze zmniejszeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 28.104 tys. zł, tj. o 7,1%, oraz spadkiem kwoty obejmującej środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 128.481 tys. zł, tj. o 32,2% częściowo skompensowanych wzrostem salda depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o kwotę 45.000 tys. zł. W ramach pasywów Grupy główne zmiany dotyczyły wykupu akcji własnych (o wartości 250.000 tys. zł) oraz zmniejszenia zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów (o kwotę 175.318 tys. zł), przy jednoczesnym wroście kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej o 138.384 tys. oraz osiągnięciu zysku netto (w kwocie 189.350 tys. zł).
- Istotną pozycję aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiły inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które wyniosły 1.762.457 tys. zł (46,2% sumy aktywów). W badanym roku obrotowym wartość inwestycji w jednostki stowarzyszone zwiększyła się o 31.965 tys. zł głównie w wyniku ujęcia udziału w zyskach jednostek powiązanych w kwocie 31.652 tys. zł.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- Saldo zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów na 31 grudnia 2014 r. wynosiło 2.346.726 tys. zł i obejmowało głównie obligacje w kwocie 2.267.414 tys. zł oraz kredyt gotówkowy w kwocie 79.312 tys. zł. Spadek salda zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów w porównaniu do końca roku poprzedniego o 175.318 tys. zł (tj. o 7,0%) wynikał głównie z przedterminowej spłaty przez Grupę Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 55.136 EUR.
- Nieznacznej zmianie uległa struktura zadłużenia Grupy. Obrót zobowiązań zmniejszył się z 53 dni do 51 dni. Stopa zadłużenia pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 75% na koniec poprzedniego i badanego roku obrotowego.
- Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 1.593.804 tys. zł i wzrosły o 55.305 tys. zł, tj. o 3,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją przychodów ze sprzedaży Grupy były przychody związane z reklamami, które wzrosły o 62.730 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 5,1%.
- Koszty działalności operacyjnej Grupy wyniosły w badanym roku 1.139.942 tys. zł i wzrosły o 27.896 tys. zł, tj. o 2,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Głównymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej wynosząca w badanym okresie obrotowym 436.591 tys. zł, co stanowi 38,3% kosztów operacyjnych, koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników w kwocie 170.440 tys. zł oraz amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji w kwocie 146.301 tys. zł, stanowiące odpowiednio 15,0% i 12,8% kosztów operacyjnych. Struktura kosztów operacyjnych w badanym roku obrotowym nie uległa istotnej zmianie względem roku poprzedniego.
- W związku z ogłoszonym 16 października 2014 r. przez Grupę ITI i Grupę Canal+ zamiarem przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży łącznego pakietu udziałów w Jednostce dominującej, Grupa poniosła dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli w kwocie 5.111 tys. zł.
- Koszty finansowe w badanym roku obrotowym wyniosły 216.240 tys. zł i obejmowały przede wszystkim koszty z tytułu odsetek od Obligacji *Senior Notes* w kwocie 184.322 tys. zł oraz premię za przedterminową spłatę Obligacji *Senior Notes* i inne koszty związane z ich spłatą w kwocie 16.364 tys. zł. Spadek salda kosztów finansowych o 335.066 tys. zł (tj. o 60,8%) w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego był spowodowany głównie niższymi kosztami z tytułu odsetek od Obligacji o kwotę 125.525 tys. zł głównie w związku z obniżeniem oprocentowania Obligacji *Senior Notes* w wyniku refinansowania przeprowadzonego w 2013 r. Ponadto w poprzednim roku obrotowym Grupa poniosła koszty związane z przedterminową spłatą i umorzeniem całości salda Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. oraz częściową spłatą Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. w łącznej kwocie 221.238 tys. zł.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- Grupa rozpoznała ujemne różnice kursowe netto w wysokości 73.770 tys. zł, głównie w związku z rozpoznaniami zrealizowanych ujemnych różnic kursowych związanych z częściową przedterminową spłatą Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. i przeszacowaniem denominowanych w Euro sald Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz Obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875 o terminie wykupu w 2018 r. W roku poprzednim Grupa rozpoznała ujemne różnice kursowe netto w wysokości 30.446 tys. zł.
- Rentowność sprzedaży brutto pozostała na niezmiennym poziomie. W poprzednim i badanym roku wyniosła 28%.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I, który wyniósł 2,5% na koniec 2013 r. uległ zmniejszeniu do wartości 2,0 na koniec badanego roku obrotowego.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy było we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- f. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- i. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 11 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 14 kwietnia 2014 r.
- k. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- l. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- m. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa TVN S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TVN S.A., w której jednostką dominującą jest TVN S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 5 lutego 2015 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 5 lutego 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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


Paweł Wesółowski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 5 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 lutego 2015 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 lutego 2015 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dwunastu miesięcy
zakończonych 31 grudnia 2014 r.**

Grupa TVN

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	1.593.804	1.538.499	480.980	459.992
Koszty własne sprzedaży	(886.184)	(890.344)	(249.388)	(263.917)
Koszty sprzedaży	(107.276)	(96.433)	(27.923)	(25.041)
Koszty ogólnego zarządu	(146.482)	(125.269)	(40.023)	(26.997)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	31.651	(45.711)	1.497	(43.764)
Utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	-	(80.000)	-	(80.000)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(3.062)	(3.584)	1.452	(1.825)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem dodatkowych kosztów związanych z możliwą transakcją zmiany kontroli	482.451	297.158	166.595	18.448
Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli	(5.114)	-	(5.114)	-
Zysk z działalności operacyjnej	477.337	297.158	161.481	18.448
Przychody z tytułu odsetek	9.723	14.828	2.055	2.952
Koszty finansowe	(216.240)	(551.306)	(53.987)	(55.135)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(73.770)	(30.446)	(53.304)	43.794
Zysk/ (strata) brutto	197.050	(269.766)	56.245	10.059
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	(7.700)	62.885	(5.705)	32.487
Zysk/ (strata) netto	189.350	(206.881)	50.540	42.546
Zysk/ (strata) przypadający na:				
Akcjonariuszy TVN S.A.	194.745	(197.763)	51.335	45.776
Niekontrolujące udziały	(5.395)	(9.118)	(795)	(3.230)
	189.350	(206.881)	50.540	42.546
Zysk/ (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,56	(0,57)	0,15	0,13
- rozwodniony	0,56	(0,57)	0,15	0,13

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto	189.350	(206.881)	50.540	42.546
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe	1.555	(598)	299	(1.996)
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	(285)	103	(57)	369
Udział w pozostałych całkowitych dochodach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	<u>3.928</u>	<u>(2.002)</u>	<u>461</u>	<u>(2.486)</u>
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	<u>5.198</u>	<u>(2.497)</u>	<u>703</u>	<u>(4.113)</u>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	<u>194.548</u>	<u>(209.378)</u>	<u>51.243</u>	<u>38.433</u>
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy TVN S.A.	199.943	(200.260)	52.038	41.663
Niekontrolujące udziały	<u>(5.395)</u>	<u>(9.118)</u>	<u>(795)</u>	<u>(3.230)</u>
	<u>194.548</u>	<u>(209.378)</u>	<u>51.243</u>	<u>38.433</u>

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

	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	364.943	393.047
Wartość firmy	144.127	144.127
Marki	32.862	30.612
Inne wartości niematerialne	69.803	67.128
Długoterminowe aktywa programowe	152.272	155.124
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	1.762.457	1.730.492
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	305.353	319.130
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe	1.071	1.122
	2.832.888	2.840.782
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	222.610	244.942
Należności z tytułu dostaw i usług	350.243	341.872
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	92.831	73.179
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.202	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	45.000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	269.993	398.484
	981.879	1.058.477
AKTYWA RAZEM	3.814.767	3.899.259
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	70.550	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	865.237	726.853
Akcje własne	(250.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	(581.872)	(481.302)
Skumulowany zysk	840.835	644.646
	968.051	982.797
Niekontrolujące udziały	-	(25.508)
	968.051	957.289
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowa część obligacji i kredytów	2.314.788	2.488.601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.819	5.822
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.435	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16.625	21.426
	2.348.667	2.520.141
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	161.895	133.224
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	31.938	33.443
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	214	1.510
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	1.626
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	304.002	252.026
	498.049	421.829
Zobowiązania razem	2.846.716	2.941.970
PASYWA RAZEM	3.814.767	3.899.259

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy TVN S.A.	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	5.198	194.745	199.943	(5.395)	194.548
Emisja akcji ⁽¹⁾	6.254.158	1.251	138.853	-	-	(72.343)	1.444	69.205	-	69.205
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(167)	-	-	-	-	(167)	-	(167)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(250.000)	-	-	-	(250.000)	-	(250.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(302)	-	-	-	-	(302)	-	(302)
Nabycie niekontrolujących udziałów ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(33.425)	-	(33.425)	30.903	(2.522)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	352.748.308	70.550	865.237	(250.000)	23.301	(581.872)	840.835	968.051	-	968.051

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	72.343	(2.497)	(551.148)	(481.302)
Emisja akcji	(72.343)	-	-	(72.343)
Uznanie w okresie	-	1.555	-	1.555
Podatek odroczony wynikający z uznania w okresie	-	(285)	-	(285)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	3.928	-	3.928
Nabycie niekontrolujących udziałów ⁽⁴⁾	-	-	(33.425)	(33.425)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	-	2.701	(584.573)	(581.872)

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmuje kwotę 2.183.055 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe (*)	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy TVN S.A.	Niekontrolujące udziały	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	(451.985)	1.062.490	1.375.457	(16.390)	1.359.067
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	(2.497)	(197.763)	(200.260)	(9.118)	(209.378)
Emisja akcji ⁽¹⁾	2.617.729	524	54.012	-	(26.820)	-	27.716	-	27.716
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(35)	-	-	-	(35)	-	(35)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)	-	(220.081)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	346.494.150	69.299	726.853	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289

(*) Inne kapitały rezerwowe

	Kapitał z tytułu programu opcji objęcia akcji	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	99.163	-	(551.148)	(451.985)
Emisja akcji	(26.820)	-	-	(26.820)
Obciążenie w okresie	-	(598)	-	(598)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	-	103	-	103
Udział w pozostałych całkowitych stratach jednostek stowarzyszonych	-	(2.002)	-	(2.002)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	72.343	(2.497)	(551.148)	(481.302)

- (1) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 6.254.158 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 2.617.729 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4).
- (2) Koszty związane z obsługą programu opcji objęcia akcji.
- (3) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 12.500.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 31 grudnia 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.
- (4) W dniu 16 października 2014 r. Grupa nabyła pozostałe udziały w spółce Stavka i zaprzestała ujmować w bilansie niekontrolujące udziały związane z tą spółką.
- (5) Dywidenda zatwierdzona w 2013 r. wynosiła 0,64 na akcję (nie w tysiącach) i została wyplacona w dwóch ratach: pierwsza rata została wyplacona w dniu 8 maja 2013 r. w kwocie 99.724 (0,29 na jedną akcję (nie w tysiącach)), druga rata została wyplacona 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)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	612.129	602.625
Podatek zapłacony, netto	(1.668)	(6.569)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	610.461	596.056
Działalność inwestycyjna		
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki stowarzyszonej	8.133	-
Dywidenda otrzymana od jednostki stowarzyszonej, po potrąceniu podatku	-	6.026
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	-	38.005
Wypływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(49.439)	(71.071)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.732	1.704
Wypływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(22.618)	(12.990)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	(45.000)	50.000
Odsetki otrzymane	8.546	10.063
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(98.646)	21.737
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	69.038	27.681
Dywidenda wypłacona	-	(220.081)
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	(250.302)	-
Nabycie i spłata Obligacji	(243.963)	(206.922)
Spłata pozostałych Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.	-	(2.486.847)
Emisja Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	-	1.810.730
Koszt emisji Obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	-	(40.270)
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	-	106.395
Spłaty Kredytu Gotówkowego	(21.021)	(5.227)
Spłaty Kredytu Hipotecznego	-	(111.071)
Opłaty bankowe	(6.899)	(17.343)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych	(1.584)	1.605
Nabycie niekontrolujących udziałów	(2.525)	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	945.210
Odsetki zapłacone	(181.492)	(330.897)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(638.748)	(527.037)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(126.933)	90.756
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	398.484	308.564
Skutki zmian kursów walutowych	(1.558)	(836)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu	269.993	398.484

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 lutego 2015 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.

Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) pośrednio posiada istotny mniejszościowy udział w Spółce.

W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ ogłosiły zamiar przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży ich łącznego pakietu udziałów w Spółce („transakcja zmiany kontroli”). 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*.

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 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 Grupą Canal+ prowadzi wiodącą polską cyfrową telewizję satelitarną nC+, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa prowadzi również działalność w segmencie nowych mediów jako partner Ringier Axel Springer Media AG („RAS”), który, poprzez Grupę Onet.pl S.A., zarządza wiodącym w Polsce portalem Onet.pl.

Z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawartym w raporcie rocznym Grupy.

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

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

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

Najbardziej aktualne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.