



**RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2015 R.**

DATA PUBLIKACJI: 5 MAJA 2015 R.



SPIS TREŚCI

DEFINICJE	4
WPROWADZENIE.....	6
STWIERDZENIA ODNOŚĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ	8
PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH	8
CZĘŚĆ I	
OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ	9
INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	15
CZĘŚĆ II	
STANOWISKO ZARZĄDU TVN S.A. ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	37
STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.....	37
ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	38
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY TVN S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	38
ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ TVN S.A.....	39
INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A. LUB SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.	40
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ TVN S.A. LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	40
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. LUB SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	40
CZĘŚĆ III	
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2015 R.....	41

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TVN S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 4 maja 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, 4 maja 2015 r.

DEFINICJE

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

W niniejszym raporcie 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 Channel 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 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 2010 r., dotyczącej Obligacji 7,875% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 16 września 2013 r., dotyczącej Obligacji 7,375% Senior Notes; „**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, TVN Online Investments Holding B.V. (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes) oraz do Spółki, 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie; „**EBITDA**” jest definiowana jako zysk/ (strata) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym; „**skorygowana EBITDA**” jest definiowana jako EBITDA z wyłączeniem utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych, jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidend i innych wpływów otrzymanych od jednostek stowarzyszonych; „**skorygowana EBITDA za dwanaście miesięcy**” używana do obliczeń wskaźnika skonsolidowanego długu netto do skorygowanej EBITDA za dwanaście miesięcy jest definiowana jako EBITDA za ostatnich dwanaście miesięcy z wyłączeniem wpływu jednorazowych transakcji udziału w zyskach / stratach jednostek stowarzyszonych ale z uwzględnieniem dywidend i innych wpływów otrzymanych od jednostek stowarzyszonych.

WPROWADZENIE

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

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

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

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

Nasze kanały zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how. W wyniku bardzo wysokiej jakości i innowacyjności naszych realizacji programowych w okresie trzech miesięcy 2015 r. nasze kanały miały łącznie około 21,8% udziału w całodobowej oglądalności w 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, TVN Player, naszą platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do największej biblioteki seriali, show i programów produkowanych przez TVN (lub w naszym imieniu) emitowanych na głównej antenie naszej stacji oraz w naszych kanałach tematycznych.

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

TV to dobrze rozpoznawalna marka używana w odniesieniu do naszych działań sprzedażowych.

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

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

W dniu 14 marca 2015 r. nasi większościowi akcjonariusze Grupa ITI i Grupa Canal+ zawarli umowę sprzedaży udziałów w N-Vision B.V. na rzecz Southbank Media Ltd., brytyjskiej spółki zależnej od Scripps Networks Interactive. Scripps Networks Interactive zapłaci 584 miliony euro za 100% udziałów w N-Vision, która na etapie rozliczenia Umowy będzie posiadała bezpośrednio i pośrednio, poprzez Polish Television Holding B.V. ("PTH"), w przybliżeniu 52,7% udziału w kapitale TVN S.A. Scripps Networks Interactive przejmie zobowiązania wynikające z obligacji wyemitowanych zarówno przez Polish Television Holding jak i TVN o wartości nominalnej odpowiednio 300 i 540 milionów euro.

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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. osiągnęliśmy przychody na poziomie 362.933 zł, a skorygowany wskaźnik EBITDA wyniósł 91.550 zł z marżą EBITDA na poziomie 25,2%.

STWIERDZENIA ODNOSZĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

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

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

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

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

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

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

OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

WPLYW ZMIAN W SKŁADZIE GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RAPORTOWANY WYNIK FINANSOWY

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

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

pieniężne za 75% akcji Grupy Onet.pl oraz 25% udziałów w spółce Onet Holding za pozostałe akcje spółki Grupa Onet.pl. W dniu 6 listopada 2012 r. zamknęliśmy transakcję sprzedaży udziałów w Grupie Onet.pl S.A. W konsekwencji wyniki operacyjne Grupy Onet.pl za pierwszych dziesięć miesięcy 2012 r. są przedstawione jako działalność zaniechana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2015 R.

WYNIKI OPERACYJNE

- Całkowita całodobowa oglądalność naszych kanałów w komercyjnej grupie docelowej została utrzymana na poziomie 21,8%. Równocześnie jednak całodobowa oglądalność naszych kanałów tematycznych w komercyjnej grupie docelowej wzrosła rok do roku do 9,1%, z 8,7%, głównie dzięki dobrym wynikom naszych kanałów TTV, TVN Turbo i TVN Style.
- Główny kanał TVN był w pierwszym miesiącu emisji wiosennych ramówek telewizyjnych najchętniej oglądanym kanałem TV w Polsce w kluczowych grupach docelowych, tj. w komercyjnej grupie wszystkich widzów w wieku 16-49 lat oraz w szczególnie poszukiwanej przez reklamodawców kategorii widzów 16-49 z dużych miast. Zarówno w ujęciu całodobowym, jak i w peak time TVN pokonała konkurencję, uzyskując najwyższe udziały w rynku oglądalności. W peak time udział TVN w grupie docelowej widzów w wieku 16-49 wyniósł 15,8%. W ujęciu całodobowym w tej grupie widzów stacja również osiągnęła najwyższy wynik na rynku, z udziałem 14,1%. Wielkomięjska widownia (A16-49, miasta 100 tys. +) także najczęściej wybierała TVN, co dało stacji udział na poziomie 18,5% w peak time oraz 16,3% w ujęciu całodobowym. Największą przewagę nad konkurencją TVN uzyskał w komercyjnej grupie docelowej widzów z dużych miast z wysokimi dochodami. Udział stacji w tej grupie w marcu wyniósł 19,2% w peak time oraz 16,9% w ujęciu całodobowym i w obu przypadkach wzrósł w relacji do marca poprzedniego roku (wtedy wyniósł odpowiednio 18,2% i 15,8%).
- Nasz kanał TVN7 zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność była stabilna na poziomie 3,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej również pozostała niezmienną na poziomie 3,3%, natomiast całodobowa oglądalność w grupie docelowej utrzymała poziom 3,2%. Oglądalność w *peak time* wzrosła do 2,8% z 2,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,3% z 2,9%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,4% z 3,1%. Oglądalność w *prime time* wzrosła do 3,1% z 2,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,6% z 3,0%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,6% z 3,1%, w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność była stabilna na poziomie 1,3%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,6% z 1,4%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej została utrzymana na poziomie 1,4%. Oglądalność w *peak time* była stabilna na poziomie 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,2% z 1,1%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* pozostała niezmienną na poziomie 1,0%. Oglądalność w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,2% z 1,1%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* pozostała na poziomie 1,0%, w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności w sześciu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność była stabilna na poziomie 2,2%. Oglądalność w *peak time* wzrosła do 2,1% z 1,9%, oglądalność w komercyjnej grupie

docelowej w *peak time* wzrosła do 1,7% z 1,3%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 3,3% z 3,1%. Oglądalność w *prime time* wzrosła do 2,2% z 2,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,6% z 1,3%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,4% z 3,1%, w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. według NAM.

- Nasz kanał TVN Style zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,7% z 0,6%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej była stabilna na poziomie 0,9%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej utrzymała się na poziomie 1,2%. Oglądalność w *peak time* była stabilna na poziomie 0,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,7%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 1,0%. Oglądalność w *prime time* pozostała niezmienną na poziomie 0,6%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,8% z 0,7%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* została utrzymana na poziomie 1,0%, w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 Biznes i Świat zwiększył swój udział w oglądalności w czterech z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność była stabilna na poziomie 0,3%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej została utrzymana na poziomie 0,3%, a całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,5% z 0,3%. Oglądalność w *peak time* była stabilna na poziomie 0,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* pozostała niezmienną na poziomie 0,2%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,4% z 0,3%. Oglądalność w *prime time* była stabilna na poziomie 0,2%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,2% z 0,1%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,4% z 0,3%, w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo zwiększył swój udział w oglądalności w ośmiu z dziewięciu kategorii. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,5% z 0,4%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,7%, a całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3% z 1,1%. Oglądalność w *peak time* była stabilna na poziomie 0,4%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,5%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,1% z 0,8%. Oglądalność w *prime time* wzrosła do 0,4% z 0,3%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,7% z 0,5%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,1% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.389 tysięcy oraz 31,4 miliona odsłon w lutym 2015 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w lutym 2015 r. na player.pl wyniósł ok. 6:45 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- W dniu 4 lutego 2015 r. uruchomiliśmy iTVN Extra, nowy kanał z programami o profilu rozrywkowym, lifestylowym, aktualnościami, wiadomościami biznesowymi i zagranicznymi, skierowany do Polaków żyjących za granicą. iTVN rozpoczął nadawanie przy współpracy z DISH Network w USA i z Wilhelm.tel w Niemczech.
- W dniu 16 marca 2015 r. zostaliśmy poinformowani przez naszych akcjonariuszy większościowych: Grupę ITI i Grupę Canal+, o zawarciu przez nich umowy sprzedaży udziałów w N-Vision B.V. na rzecz Southbank Media Ltd., brytyjskiej spółki zależnej od Scripps Networks Interactive. Scripps Networks Interactive zapłaci 584 miliony euro za 100% udziałów w N-Vision, która na etapie rozliczenia Umowy będzie posiadała

bezpośrednio i pośrednio, poprzez Polish Television Holding B.V., w przybliżeniu 52,7% udziału w kapitale TVN S.A. Scripps Networks Interactive przejmie zobowiązania wynikające z obligacji wyemitowanych zarówno przez Polish Television Holding jak i TVN o wartości nominalnej odpowiednio 300 i 540 milionów euro.

- W dniu 30 marca 2015 r. poinformowaliśmy o uruchomieniu w dniu 16 kwietnia 2015 r. dwóch nowych kanałów: TVN Meteo Active dla widzów zainteresowanych aktywnym i zdrowym stylem życia oraz TVN Fabuła z bogatą ofertą filmowo – serialową. Oferta programowa nowego kanału TVN Meteo Active jest poświęcona aktywnemu i zdrowemu stylowi życia oraz rekreacji, tematyce fitness i racjonalnemu odżywianiu. TVN Meteo Active powstało z przekształcenia stacji TVN Meteo, pierwszego polskiego kanału o tematyce pogodowej i meteorologicznej. TVN Fabuła emituje seriale oraz filmy z portfolio TVN, w tym zarówno produkcje własne, jak i zakupione od zewnętrznych dystrybutorów. Obok znanych i lubianych seriali telewizyjnych produkcji TVN, seriali zagranicznych i najlepszych filmów w ofercie programowej TVN Fabuła znajdują się autorskie programy adresowane do miłośników kina z najświeższymi informacjami o premierach filmowych, wydarzeniach ze świata rozrywki, celebrytach i gwiazdach ekranu.

WYNIKI FINANSOWE:

- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 12.496 zł, lub o 3,6% do 362,933 zł z 350,437 zł w analogicznym okresie 2014 r.
- Przychody naszego segmentu TV wzrosły o 12.172 zł, lub 3,6% do 354,924 zł z 342,752 zł w analogicznym okresie 2014 r.
- Nasz zysk operacyjny zmniejszył się o 36.961 zł, lub 47.0% do 41.729 zł z 78.690 zł w analogicznym okresie 2014 r.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 36.468 zł, do 59.343 zł z 95.781 zł w analogicznym okresie 2014 r. Marża EBITDA spadła do poziomu 16,4% w porównaniu do 27,3% w analogicznym okresie 2014 r.
- Nasz skorygowany wskaźnik EBITDA wzrósł o 4.608 zł, do 91.550 zł z 86.942 zł w analogicznym okresie 2014 r. Marża EBITDA wzrosła do poziomu 25,2% w porównaniu do 24,8% w analogicznym okresie 2014 r.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 79.465 zł, w porównaniu do zysku w okresie w wysokości 9.564 zł w analogicznym okresie 2014 r. W rezultacie odnotowaliśmy zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 79.465 zł w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 11.136 zł w analogicznym okresie 2014 r.
- Nasz wskaźnik skonsolidowanego zadłużenie netto/skumulowanej skonsolidowanej EBITDA na dzień 31 marca 2015 r. wyniósł 3,7x. Na dzień 31 marca 2015 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 338.956 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe niepodlegające badaniu za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. i 2014 r. oraz audytowane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2014 r., które należy analizować z uwzględnieniem śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz omówienia wyników operacyjnych i sytuacji finansowej przedstawionych w niniejszym raporcie.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2015 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0890 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 marca 2015 r.)
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1489 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2015 r., 28 lutego 2015 r., 31 marca 2015 r.)
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1713 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 marca 2014 r.)
- kwoty przedstawione w złotych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1894 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 31 marca 2014 r.)
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 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.).

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

Nieaudytowane skonsolidowane wybrane dane finansowe na dzień 31 marca 2015 i 2014 r. oraz za trzy miesiące zakończone w dniu 31 marca 2015 r. i 2014 r.

Rachunek zysków i strat

	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR	<u>2015</u> PLN	<u>2015</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	350.437	83.648	362.933	87.477
Zysk z działalności operacyjnej	78.690	18.783	41.729	10.058
Zysk brutto	2.280	544	88.504	21.332
Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A.	11.136	2.658	79.465	19.153

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR	<u>2015</u> PLN	<u>2015</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	66.668	15.913	40.627	9.792
Wypływy netto z działalności inwestycyjnej	(19.554)	(4.667)	430	104
Wypływy netto z działalności finansowej	(140.870)	(33.625)	(7.604)	(1.833)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(93.756)	(22.379)	33.453	8.063

Zyski na akcję

	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR	<u>2015</u> PLN	<u>2015</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	347.156.244	347.156.244	340.248.308	340.248.308
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	348.923.809	348.923.809	340.248.308	340.248.308
Podstawowa (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,03	0,01	0,23	0,06
Rozwodniona (strata)/ zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	0,03	0,01	0,23	0,06
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	-	-	-	-

Pozostałe dane

	<u>2014</u> PLN	<u>2014</u> EUR	<u>2015</u> PLN	<u>2015</u> EUR
EBITDA*	95.781	22.863	59.343	14.303
Marża EBITDA	27,3%	27,3%	16,4%	16,4%
Marża operacyjna	22,5%	22,5%	11,5%	11,5%

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2014 r. ** PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 r.** EUR	Na dzień 31 marca 2015 r. PLN	Na dzień 31 marca 2015 r. EUR
Aktywa razem	3.814.767	895.002	3.873.027	947.182
Aktywa obrotowe	981.879	230.364	1.017.545	248.849
Zobowiązania długoterminowe	2.348.667	551.033	2.252.952	550.979
Zobowiązania krótkoterminowe	498.049	116.850	574.839	140.582
Kapitał własny	968.051	227.119	1.045.236	255.621
Kapitał zakładowy	70.550	16.552	70.550	17.254
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-

* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) 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 (poza amortyzacją aktywów programowych) 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) w okresie 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

**Skorygowane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

Źródła przychodów

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. 71,1% naszych całkowitych przychodów netto Grupy stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 70,0% w analogicznym okresie 2014 r.

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2013 r.	2014 r.	2015 r.
Cennik stały	43%	57%	48%
Cennik oparty na punktach ratingowych	57%	43%	52%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. sprzedaliśmy odpowiednio ponad 98,8% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 86,1% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

Przychody abonamentowe.

Osiągamy również przychody abonamentowe, głównie z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. około 14,4% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 15,0% w analogicznym okresie 2014 roku naszych przychodów. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują głównie przychody z najmu, przychody ze świadczeń sponsorskich, przychody z tytułu świadczenia usług technicznych, przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych, komunikatów SMS oraz sprzedaż licencji na programy telewizyjne. Przychodami z SMS oraz telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np. operatorem telekomunikacyjnym.

Źródła kosztów

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 50,4% naszych kosztów operacyjnych poniesionych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu do 51,3% w analogicznym okresie 2014 r. Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej, albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. 78,4% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 80,4% w analogicznym okresie 2014 r. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. 21,6% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 19,6% w analogicznym okresie 2014 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

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

TELEZAKUPY

Źródła przychodów

Przychody segmentu telezakupów składają się głównie ze sprzedaży towarów/telezakupów, która stanowiła 2,3% naszych przychodów w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu do 2,1% w analogicznym okresie 2014 r. naszych przychodów. Uzyskujemy przychody ze sprzedaży produktów oferowanych w trakcie określonych programów na antenie naszego kanału telesprzedażowego Telezakupy Mango 24 oraz na antenach innych kanałów i za pośrednictwem strony internetowej Mango Media.

Źródła kosztów

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

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

CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

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

Według najnowszych prognoz Banku Światowego 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 telewidzów oglądających dany kanał telewizyjny w określonym czasie. Popyt na emisję reklam w Polsce zależy w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Ponieważ emitowane w Polsce reklamy telewizyjne sprzedawane są w większości za pośrednictwem domów mediowych, otrzymujących rabaty ilościowe i prowizje za pośrednictwo od dokonanej sprzedaży, większa część reklam jest w Polsce sprzedawana po cenach znacznie niższych od publikowanych stawek. Zniżki handlowe stanowią różnicę pomiędzy zawartymi w cennikach stawkami za minuty reklam, a faktycznymi cenami brutto, po jakich sprzedawane są punkty ratingowe bądź minuty reklam, przed odjęciem ewentualnych prowizji i rabatów agencyjnych.

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

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 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 WPLYW NA WYNIKI

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych podczas, gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych zadłużenia, część aktywów oraz wydatki kapitałowe wyrażone są w walutach obcych głównie w euro oraz w dolarach amerykańskich. Szacowany, negatywny wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR i USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 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 odroczonego wykazywany w bilansie wynika z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby księgowe i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczą głównie strat podatkowych możliwych do rozliczenia w kolejnych okresach, wartości podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media, niezrealizowanych różnic kursowych oraz rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu w bieżącym okresie. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są rozpoznawane dla strat podatkowych i ujemnych różnic przejściowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobna realizacja przyszłych korzyści podatkowych poprzez przyszłe przychody podlegające opodatkowaniu.

SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwale zmniejszyły się o 9.375 zł lub o 2,6% do 355.568 zł na dzień 31 marca 2015 r. z 364.943 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. głównie z powodu ich amortyzacji wyższej niż wartość nowych inwestycji.

Nasza wartość firmy w bilansie na dzień 31 marca 2015 r. wyniosła 144.127 zł i nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Wartość naszych marek w bilansie także pozostała na poziomie 32.862 zł na dzień 31 marca 2015 r.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 1.628 zł lub o 2,3% i wyniosły 68.175 zł na dzień 31 marca 2015 r. w porównaniu do 69.803 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Zmiana ta jest głównie wynikiem amortyzacji koncesji na nadawanie telewizyjne.

Nasze długo i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 958 zł lub o 0,3% i wyniosły 375.840 zł na dzień 31 marca 2015 r. w porównaniu do 374.882 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów pozyskania nowych licencji wyższych niż wartość amortyzacji nabytych licencji programowych.

Nasz kapitał zakładowy pozostał bez zmian na poziomie 70.550 zł na dzień 31 marca 2015 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej spadł nieznacznie o 71 zł do 865.166 zł na dzień 31 marca 2015 r. z 865.237 zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

Nasza długoterminowa część obligacji i kredytów zmniejszyła się o 99.544 zł lub o 4,3% do kwoty 2.215.244 na dzień 31 marca 2015 r. z kwoty 2.314.788 na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek ten wynika głównie z niższego kursu EUR/PLN.

Nasze Obligacje 7,875% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 451.066 zł (wartość nominalna) na dzień 31 marca 2015 r., w porównaniu do wartości nominalnej 470.183 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Nasze obligacje 7,375% Senior Notes, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 1.758.270 zł (wartość nominalna) na dzień 31 marca 2015 r., w porównaniu do wartości nominalnej 1.832.789 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadki te wynikają głównie z niższego kursu EUR/PLN.

Nasze krótkoterminowa część obligacji i kredytów wzrosła o 39.962 zł do 71.900 zł na dzień 31 marca 2015 r. z 31.938 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu naliczonych, a niezapłaconych odsetek od obligacji.

Nasze pozostałe krótkoterminowe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 26.848 zł do 330.850 zł na dzień 31 marca 2015 r. z 304.002 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. Wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych (włączając Długoterminowy Plan Motywacyjny) o 31.119 zł, wzrostu rezerw na koszty produkcji i koszty programowe o 17.792 zł i wzrostu pozostałych zobowiązań i rezerw o 15.224 zł, częściowo skompensowanego spadkiem zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków o 27.877 zł, rezerw na koszty transmisji satelitarnej niższych o 4.482 zł i spadkiem odroczonego przychodu o 2.940 zł.

WYNIKI OPERACYJNE

Okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wzrosły o 12.496 zł lub o 3,6% do 362.933 zł z 350.437 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 12.806 zł lub 5,2% do 257.998 zł w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 245.192 zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost ten wynikał z wyższych przychodów naszych kanałów tematycznych oraz usług Premium TV. Wzrost został częściowo skompensowany niższymi przychodami reklamowymi naszego głównego kanału – TVN.

Nasze przychody ze sponsoringu zmalały nieznacznie o 169 zł lub o 0,5% do 34.507 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 34.676 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Przychody abonamentowe spadły o 380 zł lub 0,7% do 52.306 zł z 52.686 zł w 2014 r. Spadek ten wynikał głównie z umocnienia się rok do roku złotego w 2014 r.

Nasze przychody ze sprzedaży dóbr i usług wzrosły o 1.075 zł lub 14,9% do 8.302 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 7.227 zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

Nasze pozostałe przychody spadły o 836 zł lub o 7,8% do 9.820 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 10.655 zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost ten wynikał głównie z niższej sprzedaży pozostałych usług.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wzrosły o 4.213 zł lub 1,9% do 220.719 zł z 216.506 zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost ten wynika częściowo z opłat z tytułu praw autorskich wyższych o 1.464 zł, z wyższej amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej o 1.401 zł oraz częściowo ze wzrostu kosztów amortyzacji o 1.039 zł. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane niższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników o 1.450 zł.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. spadły do 60,8% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 61,8% w analogicznym okresie 2014 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 4.647 zł lub 17,7%, do 30.942 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 26.295 zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost ten jest wynikiem wyższych kosztów badań i marketingu o 2.449 zł, kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników wyższych o 1,170 zł oraz wzrostu odpisów aktualizujących wartość należności o 800 zł.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 8,5% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 7,5% w analogicznym okresie 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły nieznacznie o 9 zł do 36.805 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu z 36,796 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu zmalały do 10,1% przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 10,5% w analogicznym okresie 2014 r.

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 15.895 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do 8.839 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Dodatkowe koszty związane z potencjalną transakcją zmiany kontroli. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. rozpoznaliśmy 48.102 zł dodatkowych kosztów związanych z potencjalną transakcją zmiany kontroli. Składają się one z 40.129 zł kosztów związanych z Długoterminowym Planem Motywacyjnym (patrz Nota 18 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego) oraz z 7.973 zł kosztów doradztwa.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 36.961 zł lub o 47,0% do 41.729 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 78.960 zł w analogicznym okresie 2014 r. Nasza marża operacyjna spadła do 11,5% z 22,5% w analogicznym okresie 2014 r. Spadek tej jest głównie wynikiem rozpoznanych dodatkowych kosztów związanych z potencjalną transakcją zmiany kontroli.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 1.847 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 2.667 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 46.422 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 63.210 zł w analogicznym okresie 2014 r. w związku z niższymi odsetkami naliczonymi od obligacji w związku z wykupem części naszych obligacji 7,875% Senior Notes.

Dodatnie różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy dodatnie różnice kursowe netto, w większości niezrealizowane, w wysokości 91.350 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 15.867 zł w analogicznym okresie 2014 r. Dodatnie różnice kursowe stanowią głównie niezrealizowane dodatnie różnice kursowe na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 93.587 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 7.520 zł jak również zrealizowanych ujemnych różnic kursowych na naszych Obligacjach Senior Notes w wysokości 8.775 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 88.504 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu z zyskiem brutto w wysokości 2.280 zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost ten, pomimo niższego poziomu zysku z działalności operacyjnej, wynika głównie z dodatnich różnic kursowych netto, które rozpoznaliśmy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do ujemnych różnic kursowych, rozpoznanych w analogicznym okresie 2014 r. oraz częściowo z niższych kosztów finansowych, netto w związku z wykupem naszych obligacji 7,875% Senior Notes w 2014 r.

Podatek dochodowy. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 9.039 zł w porównaniu do uznania z tytułu podatku dochodowego w wysokości 7.284 zł w analogicznym okresie 2014 r. Zmiana ta jest głównie efektem wyższego obciążenia z tytułu podatku dochodowego wynikającego z wyższego zysku brutto w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu z zyskiem brutto w analogicznym okresie 2014 r.

Zysk netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 79.465 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu do zysku w wysokości 9.564 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. Nasz zysk przypadający akcjonariuszom TVN S.A. wyniósł 79.465 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do zysku przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. w wysokości 11.136 zł uzyskanego w analogicznym okresie 2014 r.

WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY

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

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników finansowych w podziale na segmenty za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. i 2014 r.

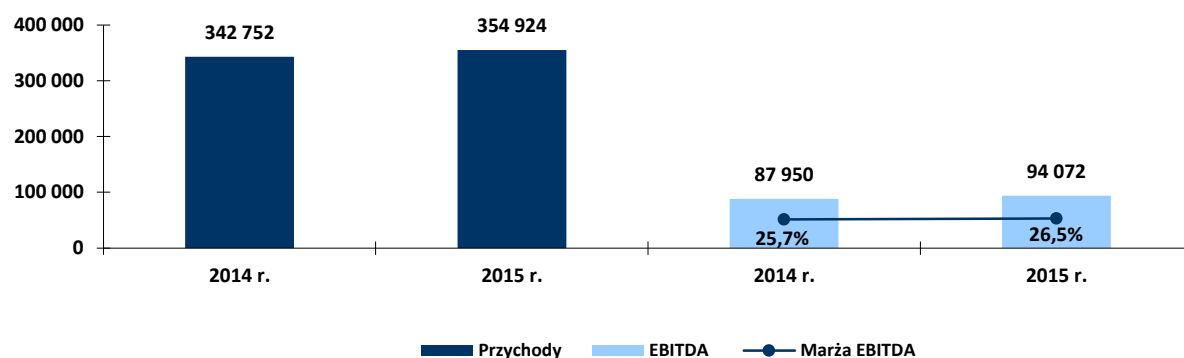
	Nadawanie i produkcja telewizyjna		Telezakupy		Pozostałe pozycje uzgadniające*		Razem	
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Sprzedaż do stron trzecich	353.591	341.770	9.342	8.667	-	-	362.933	350.437
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.333	982	-	-	(1.333)	(982)	-	-
Przychody ze sprzedaży	354.924	342.752	9.342	8.667	(1.333)	(982)	362.933	350.437
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	76.557	70.930	(2.441)	(862)	(32.387)	8.622	41.729	78.690
EBITDA**	94.072	87.950	(2.342)	(789)	(32.387)	8.620	59.343	95.781
Marża EBITDA**	26,5%	25,7%	-	-	-	-	16,4%	27,3%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	76.557	70.930	(2.441)	(862)	(32.387)	8.622	41.729	78.690
Amortyzacja i utrata wartości	(17.515)	(17.020)	(99)	(73)	-	2	(17.614)	(17.091)
EBITDA**	94.072	87.950	(2.342)	(789)	(32.387)	8.620	59.343	95.781

* Pozostałe pozycje uzgadniające za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. składają się głównie z przychodów od jednostek stowarzyszonych (15.901 zł), dodatkowych kosztów związanych z potencjalną transakcją zmiany kontroli (48.102 zł) i pozostałych kosztów. Pozostałe pozycje uzgadniające za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. składają się głównie z przychodów od jednostek stowarzyszonych (8.839 zł) oraz pozostałych kosztów.

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

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. i 2014 r.



Trzy miesiące zakończone 31 marca

	<u>2015 r.</u>			<u>2014 r.</u>		
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%
Kanały TVN	327.643	103.702	31,7%	320.839	97.872	30,5%
Pozostałe	27.281	(9.630)	-	21.913	(9.922)	-
Razem segment	354.924	94.072	26,5%	342.752	87.950	25,7%

Przychody ze sprzedaży w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wzrosły o 12.172 zł lub o 3,6% do 354.924 zł w porównaniu do 342.752 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Przychody ze sprzedaży kanałów TVN wzrosły o 6.804 zł lub 2,1% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. Wzrost ten to wynik głównie wyższych przychodów reklamowych kanałów tematycznych, częściowo skompensowanych słabszymi wynikami głównego kanału TVN.

Pozostałe przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej wzrosły o 5.386 zł lub 24,5% w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. głównie ze względu na wzrost przychodów z usług Premium TV.

EBITDA kanałów TVN wzrosła o 5.830 zł lub 6,0%, do 103.702 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., z 97.872 w analogicznym okresie 2014 r. Marża EBITDA kanałów TVN wzrosła do 31,7% z 30,5% w analogicznym okresie 2014 r.

EBITDA w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej prezentowana jako „Pozostałe” wzrosła o 292 zł lub o 3,0% osiągając wartość ujemną na poziomie 9.630 zł. w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., z ujemnego poziomu 9.922 w analogicznym okresie 2014 r.

Telezakupy

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników telezakupów za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. i 2014 r.

	<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca</u>						
	<u>2015 r.</u>			<u>2014 r.</u>			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA%	
Mango Media	9.342	(2.342)	-	8.667	(789)	-	
Razem segment	9.342	(2.342)	-	8.667	(789)	-	

Przychody telezakupów wzrosły o 675 zł lub 7,8% do 9.342 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 8.667 zł w analogicznym okresie 2014 r. głównie w wyniku wyższej ilości sprzedaży wygenerowanej przez Mango Media.

EBITDA segmentu spadła o 1.553 zł do wartości ujemnej 2.342 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z wartości ujemnej 789 zł w analogicznym okresie 2014 r.

Pozostałe pozycje uzgadniające

Pozostałe pozycje uzgadniające składają się głównie z korekt konsolidacyjnych niezaalokowanych do segmentów. W wyniku tego pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie przychodów miały negatywny wpływ na nasze przychody w wysokości 1.333 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu do negatywnego wpływu o wartości 982 zł w analogicznym okresie 2014 r. Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. zawierały głównie udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych, z nadwyżką skompensowane przez dodatkowe koszty związane z potencjalną transakcją zmiany kontroli, w porównaniu do głównie udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych w analogicznym okresie 2014 r.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2015 i 2014 roku.

	2014 r.	2015 r.	2015 r.
	PLN	PLN	euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	69.236	36.410	8.776
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	66.668	40.627	9.792
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19.554)	430	104
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	(140.870)	(7.604)	(1.833)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych	(93.756)	33.453	8.063

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. na euro wg kursu 4,1489 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2015 r., 28 lutego 2015 r., 31 marca 2015 r.) Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

PRZEPLÝWY FINANSOWE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 MARCA 2015 I 2014 R.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 32.826 zł, do 36.410 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. z 69.236 zł w analogicznym okresie 2014 r. Spadek ten wynikał głównie z zysku z działalności operacyjnej niższego o 36.961 zł oraz obniżenia kapitalizacji aktywów programowych netto o 16.214 zł, częściowo skompensowanych dodatnią zmianą kapitału obrotowego o 25.980 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 40.627 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do 66.668 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2014 r. Spadek ten jest wynikiem niższych o 32.826 zł środków pieniężnych z działalności operacyjnej, częściowo skompensowany uznaniem z tytułu podatku dochodowego w wysokości 4.217 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do obciążenia z tytułu podatku dochodowego w wysokości 2.568 zł w porównywalnym okresie 2014 r..

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 430 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu z wpływami pieniężnymi netto w kwocie 19.554 zł w analogicznym okresie 2014 r. Zmiana ta w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. wynika głównie z wpływów z likwidacji depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w wysokości 12.324 zł oraz wydatków z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w wysokości 7.278 zł w porównaniu odpowiednio do 0 zł i 19.718 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Ten dodatni efekt został częściowo skompensowany przez wydatki z tytułu nabycia wartości niematerialnych na poziomie 5.986 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. w porównaniu do 2.691 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 7.604 zł w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r., w porównaniu do wyływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 140.870 zł w analogicznym okresie 2014 r. Spadek ten jest przede wszystkim związany z przepływami w 2014 r., które nie wystąpiły w roku 2015: wcześniejszym częściowym wykupem i umorzeniem naszych obligacji 7,875% Senior Notes powodującym wyływ pieniężny w wysokości 147.888 (wliczając naliczone odsetki) oraz wpływami w wysokości 18.893 zł z tytułu emisji akcji w ramach programu motywacyjnego.

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 łatwo zbywalne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na 31 marca 2015 r.

	Wartość	Kupon/ oprocentowanie	Termin zapadalności
Obligacje 7,375% Senior notes, wartość nominalna ⁽¹⁾	1.758.270	7,375%	2020 r.
Obligacje 7,875% Senior Notes, (wartość nominalna) ⁽²⁾	451.066	7,875%	2018 r.
Kredyt gotówkowy (3).....	71.558	3,8%	2017 r.
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	51.454	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	2.332.348	-	-
Środki pieniężne w banku i kasie.....	338.956	-	-
Zadłużenie netto.....	1.993.392	-	-

(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 4,0890 zł (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2015 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 4,0890 zł (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2015 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 17.500 euro przez kurs złotego w wysokości 4,0890 (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2015 r.).

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy i łatwo zbywalnych aktywów do kapitału własnego wynosi 1,9x na dzień 31 marca 2015 r. i 2,1x na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto (zdefiniowany powyżej) do skorygowanego wskaźnika EBITDA za dwanaście miesięcy wyniósł 3,7 na dzień 31 marca 2015 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 574.839 zł na dzień 31 marca 2015 r. w porównaniu do 498.049 zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 marca 2015 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 1.967.434 zł wartości godziwej zadłużenia z tytułu Obligacji 7,375% Senior Notes, z 473.619 zł wartości godziwej zadłużenia z tytułu Obligacji 7,875% Senior Notes oraz wartości bilansowej zadłużenia z tytułu kredytu gotówkowego w kwocie 70.682 zł.

Obligacje 7,875% Senior Notes

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

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

W okresie 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 marca 2015 r. wartość nominalna naszych Obligacji 7,875% Senior Notes wyniosła 110.312 euro (na dzień 31 marca 2014 r.: 132.428 euro).

Zmiana kontroli

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

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 7,875% Senior Notes) stanie się faktycznym posiadaczem ponad 35% głosów z naszych akcji uprawnionych do głosowania, zaś zarejestrowani posiadacze posiadać będą mniejszy procent głosów niż ta osoba;
- zatwierdzeni członkowie Rady przestaną stanowić większość Rady Nadzorczej;
- sprzedamy istotną większość naszych aktywów;
- zostanie przyjęty plan zakładający likwidację lub rozwiązanie Spółki; lub
- przestaniemy posiadać 100% akcji TVN Finance Corporation III AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

Oszacowaliśmy, że powyższe opcje wcześniejszej spłaty są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych Obligacji 7,875% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 7,875% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Warunki

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

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;

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

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Obligacje 7,375% Senior Notes

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

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

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

Zmiana kontroli

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

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

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

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

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

Wydzieliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2014 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałyby 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 3,8%. Kredyt gotówkowy i odsetki są spłacane w ratach kwartalnych począwszy od 5 listopada 2013 r. Ostateczny termin spłaty to 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa kredytu gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

Nasz odnawialny kredyt może być użyty w formie odnawialnej linii kredytowej, rachunku bieżącego lub gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 31 marca 2015 r. kredyt odnawialny został wykorzystany tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na 7.864 zł.

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

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

Odnawialna linia gwarancyjna

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

ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 marca 2015 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Stan na dzień 31 marca,						
	2015	2016	2017	2018	2019	później	suma
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych.....	27.194	39.402	39.338	18.380	6.381	7.444	138.139
Leasing innych urządzeń technicznych	12.843	12.843	12.843	12.843	12.843	-	64.215
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego.....	11.656	8.966	4.214	3.900	2.600	-	31.336
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	48.399	90.820	59.047	14.927	1.573	-	214.766
Łączne zobowiązania pieniężne	100.092	152.031	115.442	50.050	23.397	7.444	448.456

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

INFORMACJE O TRENDACH

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność w perspektywie średnioterminowej jest rozwój telewizyjnego i internetowego rynku reklamowego w Polsce oraz rozwój rynku płatnej telewizji. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro, jak i dolara amerykańskiego. Nasze obligacje 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. złoty osłabił się względem euro i dolara amerykańskiego. Nie możemy wykluczyć dalszych wahań kursu złotego.

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł marcu 2015 r. -1,5% w porównaniu z -1,0% w grudniu 2014 r., -0,3% we wrześniu 2014 r., 0,3% w czerwcu 2014 r. i 0,7% w marcu 2014 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

POLITYKA DYWIDENDOWA

Naszą intencją jest wypłata od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto w formie rocznej dywidendy, co będzie uzależnione od naszych wyników, spełnienia limitów dystrybucji zakumulowanego zysku netto przewidzianego w umowie Obligacji oraz wymaganych wskaźników zadłużenia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 11 kwietnia 2014 r. upoważniło Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Upoważnienie do realizacji Programu skupu akcji w kwocie 500 milionów zł (nie w tysiącach) zostało udzielone maksymalnie na okres do 31 grudnia 2015 roku, z czego od 200 do 250 milionów zł (nie w tysiącach) przeznaczone byłoby na skup w roku 2014 r., z czego skup akcji o wartości 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.

CZĘŚĆ II

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie występują przesłanki do wystąpienia odchyleń w zakresie +/- 10% w stosunku do parametrów opublikowanych w prognozie.

2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ TVN S.A.

W skład Grupy Kapitałowej TVN S.A. na dzień 31 marca 2015 r. wchodzi poniższe spółki:

	Kraj rejestracji	31 marca 2015 r. Udział %	31 marca 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 Channel 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., Nasza Klasa Sp. z o.o.), wspólne przedsięwzięcie (Media Impact Polska Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia właścicieli akcji TVN S.A. na 4 maja 2015 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	25,73%
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.

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

5.1 ZARZĄD TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia akcje TVN S.A. (nie w tysiącach) będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 4 maja 2015 r., wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu rocznego tj. 6 lutego 2015 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 6 lutego 2015 r.	Wzrost	Spadek	Stan na 4 maja 2015 r.
Markus Tellenbach	-	-	-	-
John Driscoll	-	-	-	-
Piotr Korycki	-	-	-	-
Maciej Maciejowski	-	-	-	-
Edward Miszczak	241.156	-	140.117	101.039
Adam Pieczyński	-	-	-	-
Piotr Tyborowicz	130.763	-	-	130.763
Suma:	371.919	-	-	231.802

5.2 RADA NADZORCZA TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji TVN S.A. (nie w tysiącach) członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 4 maja 2015 r. wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu rocznego tj. 6 lutego 2015 r. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię i nazwisko	Stan na 6 lutego 2015 r.	Wzrost	Spadek	Stan na 4 maja 2015 r.
Wojciech Kostrzewa	120.000	-	-	120.000
Bertrand Meheut	-	-	-	-
Arnold Bahlmann	-	-	-	-
Rodolphe Belmer	-	-	-	-
Michał Broniatowski	-	-	-	-
Paweł Gricuk	-	-	-	-
Sophie Guieysse	-	-	-	-
Wiesław Rożłucki	-	-	-	-
Bruno Valsangiacomo	1.575.012	-	-	1.575.012
Piotr Walter	-	-	-	-
Aldona Wejchert	591.634	-	-	591.634
Suma:	2.286.646	-	-	2.286.646

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

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

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

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. nie zawarliśmy żadnych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

GWARANCJE WEWNĄTRZ GRUPOWE

TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 255.563 zł na dzień 31 marca 2015 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 DTH Holdings, 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.

CZĘŚĆ III

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.

Strona

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe TVN S.A. i jej jednostek zależnych („Grupa TVN”, „Grupa”) za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 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 4 maja 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, 4 maja 2015 r.

Grupa TVN

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.**

Grupa TVN

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Przychody ze sprzedaży	5	362.933	350.437
Koszty własne sprzedaży	6	(220.719)	(216.506)
Koszty sprzedaży	6	(30.942)	(26.295)
Koszty ogólnego zarządu	6	(36.805)	(36.796)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	15	15.895	8.839
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(531)	(989)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem dodatkowych kosztów związanych z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli		89.831	78.690
Dodatkowe koszty związane z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli	6	(48.102)	-
Zysk z działalności operacyjnej		41.729	78.690
Przychody z tytułu odsetek	7	1.847	2.667
Koszty finansowe	7	(46.422)	(63.210)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	7	91.350	(15.867)
Zysk brutto		88.504	2.280
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	13	(9.039)	7.284
Zysk netto		79.465	9.564
Zysk/ (strata) przypadający na:			
Akcjonariuszy TVN S.A.		79.465	11.136
Niekontrolujące udziały		-	(1.572)
		79.465	9.564
Zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)			
- podstawowy		0,23	0,03
- rozwodniony		0,23	0,03

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

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Zysk netto		79.465	9.564
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe		(2.554)	1.542
Podatek od pozostałych całkowitych (strat)/ dochodów	13	485	(282)
Udział w pozostałych całkowitych (stratach)/ dochodach jednostek stowarzyszonych	15	(140)	1.367
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto		(2.209)	2.627
Całkowite dochody ogółem		77.256	12.191
Całkowite dochody/ (straty) ogółem przypadające na:			
Akcjonariuszy TVN S.A.		77.256	13.763
Niekontrolujące udziały		-	(1.572)
		77.256	12.191

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

	Nota	Na dzień 31 marca 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		355.568	364.943
Wartość firmy		144.127	144.127
Marki		32.862	32.862
Inne wartości niematerialne		68.175	69.803
Długoterminowe aktywa programowe		170.286	152.272
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	15	1.778.212	1.762.457
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	305.878	305.353
Pozostałe długoterminowe aktywa trwałe		374	1.071
		2.855.482	2.832.888
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		205.554	222.610
Należności z tytułu dostaw i usług		371.861	350.243
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		99.651	92.831
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.523	1.202
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		32.676	45.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		306.280	269.993
		1.017.545	981.879
AKTYWA RAZEM		3.873.027	3.814.767
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	8	70.550	70.550
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		865.166	865.237
Akcje własne	9	(250.000)	(250.000)
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(584.081)	(581.872)
Skumulowany zysk		920.300	840.835
		1.045.236	968.051
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowa część obligacji i kredytów	10	2.215.244	2.314.788
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	5.824	5.819
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		15.278	11.435
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		16.606	16.625
		2.252.952	2.348.667
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		161.933	161.895
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	10	71.900	31.938
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		3.627	214
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6.529	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	11	330.850	304.002
		574.839	498.049
Zobowiązania razem		2.827.791	2.846.716
PASYWA RAZEM		3.873.027	3.814.767

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
Stan na 1 stycznia 2015 r.	352.748.308	70.550	865.237	(250.000)	23.301	(581.872)	840.835	968.051
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	-	-	-	-	-	(2.209)	79.465	77.256
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(32)	-	-	-	-	(32)
Stan na 31 marca 2015 r.	352.748.308	70.550	865.166	(250.000)	23.301	(584.081)	920.300	1.045.236

(*) **Inne kapitały rezerwowe**

	Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Efekt nabycia niekontrolujących udziałów	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	2.701	(584.573)	(581.872)
Obciążenie w okresie	(2.554)	-	(2.554)
Podatek odroczony wynikający z obciążenia w okresie	485	-	485
Udział w pozostałych całkowitych stratach jednostek stowarzyszonych	(140)	-	(140)
Stan na 31 marca 2015 r.	492	(584.573)	(584.081)

Skumulowany zysk na dzień 31 marca 2015 r. obejmuje kwotę 2.221.470 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje (zob. Nota 10) narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy.

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 ⁽¹⁾	Skumulowany zysk	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy TVN S.A.	Niekontrolujące udziały ⁽³⁾	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	23.301	(481.302)	644.646	982.797	(25.508)	957.289
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	2.627	11.136	13.763	(1.572)	12.191
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.710.981	342	37.100	-	(18.519)	-	18.923	-	18.923
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(30)	-	-	-	(30)	-	(30)
Stan na 31 marca 2014 r.	348.205.131	69.641	763.923	23.301	(497.194)	655.782	1.015.453	(27.080)	988.373

(*) 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	(18.519)	-	-	(18.519)
Uznanie w okresie	-	1.542	-	1.542
Podatek odroczoney wynikający z uznania w okresie	-	(282)	-	(282)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	1.367	-	1.367
Stan na 31 marca 2014 r.	53.824	130	(551.148)	(497.194)

(1) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 1.710.981 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN. Programy Motywacyjne TVN wygasły w dniu 31 grudnia 2014 r.

(2) Koszty związane z obsługą Programów Motywacyjnych TVN.

(3) W dniu 16 października 2014 r. Grupa nabyła pozostałe udziały w spółce Stavka i zaprzestała ujmować w bilansie niekontrolujące udziały związane z tą spółką.

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12	36.410	69.236
Podatek zwrócony/ (zapłacony), netto		4.217	(2.568)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		40.627	66.668
Działalność inwestycyjna			
Wyływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(7.278)	(19.718)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		13	906
Wyływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(5.986)	(2.691)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		12.324	-
Odsetki otrzymane		1.357	1.949
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		430	(19.554)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	18.893
Nabycie i spłata Obligacji	10	-	(147.888)
Spłaty Kredytu Gotówkowego	10	(5.214)	(5.268)
Opłaty bankowe		(1.564)	(1.941)
Rozliczenie walutowych kontraktów terminowych		(27)	110
Odsetki zapłacone		(799)	(4.776)
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej		(7.604)	(140.870)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		33.453	(93.756)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		269.993	398.484
Skutki zmian kursów walutowych		2.834	(62)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na końcu okresu		306.280	304.666

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 4 maja 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 Weichert, Walter, Valsangiacomo i Kostrzewa. Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest jedną z największych grup w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) pośrednio posiada istotny mniejszościowy udział w Spółce.

W październiku 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).

W marcu 2015 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ podpisały umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki N-Vision B.V. spółce Southbank Media Ltd. Grupa ITI i Grupa Canal+ są współwłaścicielami spółki N-Vision B.V., spółka N-Vision B.V. jest jedynym udziałowcem spółki Polish Television Holding B.V. a spółka Polish Television Holding B.V. jest większościovym akcjonariuszem Spółki (zob. Nota 8). Southbank Media Ltd. ma siedzibę w Londynie i jest jednostką zależną od Scripps Networks Interactive, Inc. Zakończenie transakcji uzależnione jest od spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających, w tym uzyskania właściwych zgód regulacyjnych.

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 dwunastu kanałów telewizyjnych oraz jednego kanału z telezakupami w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo Active, TVN Turbo, iTVN, TVN Style, TVN 24 Biznes i Świat, NTL Radomsko, TTV, iTVN Extra, TVN Fabuła 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.

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 MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. za wyjątkiem zmian do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 r. Zmiany do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 r., albo nie dotyczą Grupy albo nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

2.2. Porównawcze informacje finansowe

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 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 1.358 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. nie ma wpływu na zaraportowane poprzednio wyniki operacyjne i netto.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

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

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

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(i) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone

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

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną nC+.

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa, w związku z niższymi od oczekiwanych wynikami Onetu, przeprowadziła test utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Onet. W teście utraty wartości wykonanym 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 wspólników (zob. Nota 15).

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. to:

	31 grudnia 2014 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	7,0%

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 jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

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

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

(ii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r. znaki towarowe będące w posiadaniu TVN S.A. (włączając znaki towarowe wytworzone we własnym zakresie, które nie są ujęte w skonsolidowanym bilansie) zostały wniesione w formie aportu do TVN Media, nowej jednostki zależnej. W związku z powyższym powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową znaków towarowych (wynoszącą zero) a ich nową wartością podatkową. Na dzień 31 marca 2015 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 2014 r.: 27.514), czyli w wysokości odpowiadającej amortyzacji podatkowej znaków towarowych przez następne dwanaście miesięcy. W ocenie Grupy wykorzystanie całego aktywa podatkowego wynikającego z pozostałej różnicy przejściowej nie jest prawdopodobne i w związku z tym aktywo dotyczące amortyzacji podatkowej znaków towarowych w kolejnych latach nie zostało ujęte. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 155.915 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 162.793) związanego z wartością podatkową znaków towarowych ujętych przez TVN Media.

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 414.267 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 414.267). 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 2014 r.: 78.711) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Grupa uznała, że na dzień 31 marca 2015 r. wykorzystanie aktywa w tej wysokości nie jest prawdopodobne.

(iii) Długoterminowy Plan Motywacyjny

Jak przedstawiono w Nocie 18 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 w marcu 2015 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ podpisały umowę sprzedaży ich inwestycji w Spółkę. Zakończenie transakcji uzależnione jest od spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających, w tym uzyskania właściwych zgód regulacyjnych. W momencie zakończenia transakcji płatności wynikające z Planu zostaną przyspieszone i w związku z tym Grupa rozpoznała dodatkowe obciążenie wynikające z Długoterminowego Planu Motywacyjnego związane z transakcją, szczegóły tego obciążenia są ujawnione w Nocie 18.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa

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

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI (CD.)

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
EBITDA	59.343	95.781
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(14.022)	(13.726)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3.592)	(3.365)
Zysk z działalności operacyjnej	41.729	78.690
Przychody z tytułu odsetek (zob. Nota 7)	1.847	2.667
Koszty finansowe (zob. Nota 7)	(46.422)	(63.210)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto (zob. Nota 7)	91.350	(15.867)
Zysk brutto	88.504	2.280

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	353.591	9.342	-	362.933
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.333	-	(1.333)	-
Przychody ze sprzedaży	354.924	9.342	(1.333)	362.933
EBITDA	94.072	(2.342)	(32.387) *	59.343
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(13.934)	(88)	-	(14.022)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3.581)	(11)	-	(3.592)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	76.557	(2.441)	(32.387)	41.729
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	6.017	705	-	6.722
Na dzień 31 marca 2015 r.				
Aktywa segmentu, w tym:	1.747.850	39.584	2.085.593 **	3.873.027
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	8	-	1.778.204	1.778.212

* Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie EBITDA zawierają głównie udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (15.901), dodatkowe koszty związane z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli (48.102) i inne koszty

** Pozostałe pozycje uzgadniające na poziomie aktywów zawierają: inwestycje w jednostki stowarzyszone (1.778.204), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (305.878) oraz pozostałe aktywa i korekty konsolidacyjne (1.511)

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Telezakupy	Pozostałe pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	341.770	8.667	-	350.437
Sprzedaż pomiędzy segmentami	982	-	(982)	-
Przychody ze sprzedaży	342.752	8.667	(982)	350.437
EBITDA	87.950	(789)	8.620 *	95.781
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(13.659)	(69)	2	(13.726)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3.361)	(4)	-	(3.365)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	70.930	(862)	8.622	78.690
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	7.640	33	(5)	7.668
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 (8.839) 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

5. PRZYCHODY

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Przychody reklamowe	257.998	245.192
Przychody ze sponsoringu	34.507	34.676
Przychody związane z reklamami	292.505	279.868
Przychody abonamentowe	52.306	52.686
Przychody ze sprzedaży towarów	8.302	7.227
Pozostałe przychody	9.820	10.656
	362.933	350.437

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	104.121	102.719
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	45.722	44.853
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	41.207	40.709
Amortyzacja	17.614	17.091
Koszty nadawania programów telewizyjnych	15.027	15.298
Koszty marketingu i badań	13.934	11.485
Opłaty z tytułu praw autorskich	12.621	11.157
Koszty sprzedanych towarów i usług	7.367	6.612
Koszty wynajmu	5.900	5.817
Odpisy aktualizujące wartość należności	7	(793)
Pozostałe	24.946	24.649
	288.466	279.597

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 22.554 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: 21.697).

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego związane z częścią retencyjną i zależną od wyników w wysokości 945 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: 1.445, zob. Nota 18).

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

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)

Dodatkowe koszty związane z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Dodatkowe obciążenie wynikające z Długoterminowego Planu Motywacyjnego (zob. Nota 3 (iii) i 18)	40.129	-
Koszty doradztwa	7.973	-
	48.102	-

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	149	297
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (v))	-	258
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	1.698	2.112
	1.847	2.667
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji (zob. Nota 10)	(43.392)	(48.253)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 10)	(632)	(857)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia wartości przepływów pieniężnych	(387)	(834)
Premia za przedterminową spłatę Obligacji i inne koszty związane ze spłatą Obligacji (zob. Nota 10)	-	(8.251)
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów emisji Obligacji w związku z przedterminową spłatą (zob. Nota 10)	-	(2.834)
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 17 (v))	(12)	(61)
Opłaty bankowe i inne	(1.999)	(2.120)
	(46.422)	(63.210)

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto		
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od Obligacji, w tym:	93.587	(16.295)
- niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od Obligacji	93.587	(7.520)
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od Obligacji	-	(8.775)
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(2.237)	428
	91.350	(15.867)

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

8. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2015 r. wynosiła 352.748.308 akcji (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 352.748.308) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	31 marca 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾	173.969.180	49,32%	173.969.180	49,32%
ITI Holdings	5.326.426	1,51%	5.326.426	1,51%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	45,63%	160.952.702	45,63%
Akcje własne (zob. Nota 19)	12.500.000	3,54%	12.500.000	3,54%
Razem	352.748.308	100,00%	352.748.308	100,00%

⁽¹⁾ Jednostka znajdująca się pod kontrolą Grupy ITI, Polish Television Holding B.V. zastawił większość akcji Spółki.

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

8. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH) (CD.)

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych akcje własne nie otrzymują dywidend, Spółka nie może także wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi:

Akcjonariusz	31 marca 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	173.969.180	51,13%	173.969.180	51,13%
ITI Holdings	5.326.426	1,57%	5.326.426	1,57%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	47,30%	160.952.702	47,30%
Razem	340.248.308	100,00%	340.248.308	100,00%

Na dzień 31 marca 2015 r. wszystkie wyemitowane akcje zwykłe zostały zarejestrowane przez Sąd. 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.

9. SKUP AKCJI WŁASNYCH

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

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

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.

Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

10. OBLIGACJE I KREDYTY

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Obligacje	2.165.007	2.257.154
Odsetki naliczone od Obligacji	51.142	10.260
Kredyt Gotówkowy	70.682	78.946
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	313	366
	2.287.144	2.346.726
Minus: część krótkoterminowa obligacji i kredytów	(71.900)	(31.938)
Część długoterminowa obligacji i kredytów	2.215.244	2.314.788

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

10. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje

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

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

W dniu 20 marca 2014 r. Grupa wykorzystowała opcję przedterminowej spłaty i umorzyła i anulowała Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 33.020 EUR za kwotę 35.873 EUR (razem z naliczonymi odsetkami). W dniu 8 grudnia 2014 r. Grupa ponownie wykorzystowała 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 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 110.312 EUR).

W 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.

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 marca 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r.	1.967.434	481.153	2.025.232	475.150
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.	473.619	115.828	487.227	114.311
	<u>2.441.053</u>	<u>596.981</u>	<u>2.512.459</u>	<u>589.461</u>

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

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

10. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę odpowiednio na dzień 31 marca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 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;
- 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 marca 2015 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 7.864 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 8.194).

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

10. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,8%. 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.

11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Koszt świadczeń pracowniczych *	74.854	43.735
Koszty sprzedaży i marketingu	59.737	61.725
Koszty usług związanych z produkcją oraz koszty programowe	32.905	15.113
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	26.933	54.810
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8.374	11.314
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	4.329	8.811
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	123.718	108.494
	330.850	304.002

* Rozliczenia międzyokresowe kosztów świadczeń pracowniczych zawierają rezerwę na koszt z tytułu Długoterminowego Planu Motywacyjnego, zob. Nota 18.

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

12. NOTA DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Zysk netto		79.465	9.564
Obciążenie/ (uznanie) z tytułu podatku dochodowego	13	9.039	(7.284)
Amortyzacja	6	17.614	17.091
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	41.207	40.709
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	7	(793)
Strata na sprzedaży środków trwałych		7	102
Przychody z tytułu odsetek	7	(1.847)	(2.667)
Koszty finansowe	7	46.422	63.210
(Dodatnie)/ ujemne różnice kursowe, netto	7	(91.350)	15.867
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	15	(15.895)	(8.839)
Opłaty za gwarancje		(45)	(242)
Płatności za licencje programowe		(9.271)	(17.914)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(24.939)	416
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(21.625)	(33.310)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(10.166)	(1.829)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(4.854)	464
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		22.641	(5.309)
		<u>(14.004)</u>	<u>(39.984)</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>36.410</u>	<u>69.236</u>
Transakcje bezgotówkowe			
Przychody z transakcji barterowych, netto		126	115

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

13. PODATEK DOCHODOWY

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	(9.074)	(4.997)
Uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	12.281
	(9.039)	7.284

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Zysk brutto	88.504	2.280
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego według ustawowej stawki 19%	(16.816)	(433)
Wpływ amortyzacji podatkowej znaków towarowych rozpoznanych przez TVN Media (zob. Nota 3 (ii))	6.879	6.879
Wpływ udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	3.020	1.679
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	-	2.180
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów, przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz pozostałych korekt, netto	(2.122)	(3.021)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	(9.039)	7.284

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Na dzień 1 stycznia	305.353	319.130
Uznanie rachunku zysków i strat	40	12.282
Uznanie/ (obciążenie) pozostałych całkowitych dochodów	485	(282)
Na dzień 31 marca	305.878	331.130

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Na dzień 1 stycznia	(5.819)	(5.822)
Obciążenie rachunku zysków i strat	(5)	(1)
Na dzień 31 marca	(5.824)	(5.823)

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

13. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

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

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

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 31 marca 2015 r.

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

14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

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

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wymagalne w 2015 r.	48.399	51.015
Wymagalne w 2016 r.	90.820	88.551
Wymagalne w 2017 r.	59.047	52.402
Wymagalne w 2018 r.	14.927	14.078
Wymagalne w 2019 r.	1.573	1.189
	214.766	207.235

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

14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 marca 2015 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2015 r.	773	10.883	11.656
Wymagalne w 2016 r.	20	8.946	8.966
Wymagalne w 2017 r.	-	4.214	4.214
Wymagalne w 2018 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2019 r.	-	2.600	2.600
	793	30.543	31.336

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

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 marca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

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

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

14. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

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 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wymagalne w 2015 r.	27.194	38.678
Wymagalne w 2016 r.	39.402	41.153
Wymagalne w 2017 r.	39.338	40.735
Wymagalne w 2018 r.	18.380	18.888
Wymagalne w 2019 r.	6.381	6.381
Wymagalne w 2020 r. i później	7.444	7.444
	138.139	153.279

Ponadto, Grupa jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.843 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 12.843).

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	nC+	Onet	Polski Operator Telewizyjny	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	1.505.848	256.595	14	1.762.457
Udział w zyskach/ (stratach)	14.394	1.507	(6)	15.895
Udział w pozostałych całkowitych stratach	(140)	-	-	(140)
Stan na 31 marca 2015 r.	1.520.102	258.102	8	1.778.212

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

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.

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

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

Inwestycja Grupy w nC+ realizowana jest na warunkach określonych w umowie akcjonariuszy obejmującej postanowienia dotyczące składu i zasad powoływania zarządu oraz rady nadzorczej, opcji wyjścia oraz listę spraw, których realizacja będzie wymagać zgody TVN. 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+.

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;
- 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.

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

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

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.

4% udziałów w spółce Onet Holding będących w posiadaniu TVN Online Investments Holding jest zastawione na rzecz RAS jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez TVN Online Investments Holding. Spółka TVN Online Investments Holding jest uprawniona do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów. Zastaw ten wygasa w dniu 6 listopada 2017 r.

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

16. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 r. obejmowało Spółkę oraz następujące jednostki zależne (Grupa), wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:

			31 marca 2015 r. Udział %	31 grudnia 2014 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	100
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	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	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 15), w skład Grupy ITI Neovision wchodzi: ITI Neovision S.A., 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 wchodzi: Onet Holding 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., Nasza Klasa Sp. z o.o.), wspólne przedsięwzięcie (Media Impact Polska Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

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

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

16. SPÓŁKI GRUPY, WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE (CD.)

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

17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
nC+	7.523	10.591
Grupa ITI	645	591
Onet	91	159
Wydawnictwo Pascal	36	58
	<u>8.295</u>	<u>11.399</u>

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

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Grupa ITI	7.614	8.140
Onet	1.728	2.002
nC+	442	364
Wydawnictwo Pascal	55	-
	<u>9.839</u>	<u>10.506</u>

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.

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

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług		
nC+	10.625	6.156
Wydawnictwo Pascal	1.096	880
Grupa ITI	61	249
Onet	21	45
	<u>11.803</u>	<u>7.330</u>

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

17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Grupa ITI	18.794	23.744
nC+	4.995	10.573
Onet	1.025	910
Wydawnictwo Pascal	75	16
	<u>24.889</u>	<u>35.243</u>

(iv) Zobowiązania leasingowe wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 14.

(v) Pozostałe

Na dzień 31 marca 2015 r. ITI Holdings udzieliła gwarancji na łączną kwotę 559 USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 3.559 USD) z tytułu licencji programowych nabywanych przez Grupę. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. Grupa ujęła koszty finansowe w wysokości 12 dotyczące gwarancji ITI Holdings (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: 61).

18. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY

W dniu 7 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza TVN S.A. zatwierdziła pięcioletni plan motywacyjny dla Zarządu („Długoterminowy Plan Motywacyjny”, „Plan”), który wchodzi w życie 1 stycznia 2014 r. Celem Planu jest zmotywowanie Zarządu do wytworzenia krótko- i średnioterminowej wartości powyżej oczekiwań 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 okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 945 (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: 1.445, zob. Nota 6).

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

18. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY (CD.)

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia 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 skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Jak ujawniono w Nocie 1 w marcu 2015 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ podpisały umowę sprzedaży ich inwestycji w Spółkę. Zakończenie transakcji uzależnione jest od spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających, w tym uzyskania właściwych zgód regulacyjnych. W momencie zakończenia transakcji płatności wynikające z Planu zostaną przyspieszone, 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 zostałyby skrócone do 18 miesięcy po dacie zakończenia transakcji a płatność całej premii retencyjnej zostałaby wykonana w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu.

W związku z oczekiwanym przyspieszeniem płatności wynikających z Planu Grupa ujęła dodatkowe obciążenie związane z premią retencyjną i premią zależną od wyników w łącznej kwocie równej 10.233.

Dodatkowo, biorąc pod uwagę szczegóły transakcji zawarte we wspomnianej powyżej umowie, na dzień 31 marca 2015 r. Grupa wyceniła w wartości godziwej zobowiązanie z tytułu premii transakcyjnej, wycena ta wyniosła 29.896 (31 grudnia 2014 r.: zero). Grupa szacuje, że cała przydzielona wartość premii transakcyjnej w kwocie 38.700 zostanie wypłacona, obciążenie ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wynika z przyjętych założeń dotyczących oczekiwanej daty zakończenia transakcji oraz odpowiedniej stopy dyskonta. Cała przydzielona wartość premii transakcyjnej zostanie ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie do dnia zakończenia transakcji.

Łączne dodatkowe obciążenie z tytułu Planu związane z transakcją ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wynosi 40.129 (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: zero, zob. Nota 6) i jest prezentowane w osobnej linii w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Obciążenie związane z transakcją ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. to obciążenie za okres od rozpoczęcia Planu (czyli od dnia 1 stycznia 2014 r.) do dnia 31 marca 2015 r. Obciążenie za pozostały okres nabywania uprawnień do płatności wynikających z Planu, to jest za okres do dnia zakończenia transakcji (oczekiwana data zakończenia transakcji to 30 czerwca 2015 r.), zostanie ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r.

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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

19.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów (zob. Nota 10) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy. Skorygowany wskaźnik EBITDA jest wyliczony za ostatnie dwanaście miesięcy.

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.

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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.
Zadłużenie netto	1.993.392	2.078.523
EBITDA	512.406	548.844
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	(38.708)	(31.651)
Dywidendy i inne wpływy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	8.133	8.133
Dodatkowe koszty związane z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli	53.216	5.114
Skorygowany wskaźnik EBITDA	535.047	530.440
Wskaźnik zadłużenie netto do skorygowanego wskaźnika EBITDA	3,7	3,9

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.

19.2 Czynniki ryzyka finansowego

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

Od dnia 31 grudnia 2014 r. nie było zmian w polityce zarządzania ryzykiem finansowym.

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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane z Obligacjami

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

Ryzyko zmiany kursu walut

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

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

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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2015 r. i 31 marca 2014 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 94.561 (strata w wysokości 102.271 na dzień 31 marca 2014 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Obligacje wraz z naliczonymi odsetkami	(91.549)	(97.239)
Kredyt Gotówkowy	(2.911)	(3.819)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(508)	(240)
Pozostałe	(904)	(1.421)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	725	386
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	480	-
Należności z tytułu dostaw i usług	106	62
	(94.561)	(102.271)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2015 r. i 31 marca 2014 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 2.371 (strata w wysokości 1.529 na dzień 31 marca 2014 r.).

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

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

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są Obligacje i Kredyt Gotówkowy (zob. Nota 10).

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

Kredyt Gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Grupę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2015 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 43 niższy/ wyższy (na dzień 31 grudnia 2014 r. zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 50 niższy/ wyższy).

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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 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. Grupa nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

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

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

Większość obrotów Grupy dotyczy domów mediowych (86% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2015 r. oraz 84% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2014 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 19%, a przychody od największego reklamodawcy wyniosły 3% łącznych przychodów Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: odpowiednio 18% 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 ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

19. 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 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności od agencji reklamowych	86%	84%
Należności od klientów indywidualnych	11%	14%
Należności od jednostek powiązanych	3%	2%
	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 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.*
Agencja A	10%	14%
Agencja B	8%	6%
Agencja C	8%	3%
Agencja D	7%	10%
Agencja E	6%	4%
Suma częściowa	39%	37%
Pozostali klienci	61%	63%
	100%	100%

* Dane na 31 grudnia 2014 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 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.*
Grupa Agencji F	28%	30%
Grupa Agencji G	18%	14%
Grupa Agencji H	14%	14%
Grupa Agencji I	9%	6%
Grupa Agencji J	6%	12%
Suma częściowa	75%	76%
Pozostali klienci	25%	24%
	100%	100%

* Dane na 31 grudnia 2014 r. pokazują dane porównawcze każdej wskazanej Grupy Agencji

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Grupy w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

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

19. 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 marca 2015 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 338.956 (łączna kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów i depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy na dzień 31 grudnia 2014 r. to 314.993).

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 marca 2015 r.			
Obligacje	165.194	165.194	2.799.068
Kredyt Gotówkowy	22.332	21.732	30.963
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	161.933	15.278	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	220.689	3.262	17.027
	570.148	205.466	2.847.058
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

* 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 181.857 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 179.177 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 113.432 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 114.165).

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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

19.3 Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, które wystawiły instrumenty.

Wartość bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

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 marca 2015 r.				
Aktywa				
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.523	-	1.523
	-	1.523	-	1.523
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	3.627	-	3.627
	-	3.627	-	3.627
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

19. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

19.4 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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. („Spółka”) za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 4 maja 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, 4 maja 2015 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.**

TVN S.A.

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

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Przychody ze sprzedaży	4	312.721	304.855
Koszty własne sprzedaży	5	(224.548)	(220.870)
Koszty sprzedaży	5	(15.628)	(14.947)
Koszty ogólnego zarządu	5	(30.604)	(31.795)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto	16(iii)	8.675	(422)
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem dodatkowych kosztów związanych z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli		50.616	36.821
Dodatkowe koszty związane z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli	5	(48.049)	-
Zysk z działalności operacyjnej		2.567	36.821
Przychody z tytułu odsetek	6	4.265	4.919
Koszty finansowe	6	(54.491)	(70.609)
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	6	93.602	(15.951)
Zysk/ (strata) brutto		45.943	(44.820)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	14	(7.528)	9.974
Zysk/ (strata) netto		38.415	(34.846)
Zysk/ (strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy		0,11	(0,10)
- rozwodniony		0,11	(0,10)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Zysk/ (strata) netto		38.415	(34.846)
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty		(2.554)	1.440
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	370	52
Podatek od pozostałych całkowitych (strat)/ dochodów	14	415	(283)
Pozostałe całkowite (straty)/ dochody, netto		(1.769)	1.209
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		36.646	(33.637)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Na dzień 31 marca 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		348.934	358.390
Wartość firmy		144.127	144.127
Inne wartości niematerialne		49.854	51.582
Długoterminowe aktywa programowe		170.285	152.272
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	7	4.247.715	4.247.715
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	16 (v)	76.175	75.504
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego		270.272	275.763
Pozostałe aktywa trwałe		263	971
		5.307.625	5.306.324
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe		202.875	220.549
Należności z tytułu dostaw i usług		188.467	138.876
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	16 (v)	4.518	1.381
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	27.784	28.126
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		1.523	1.202
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		48.195	28.302
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		11.858	45.000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		213.929	86.471
		699.149	549.907
AKTYWA RAZEM		6.006.774	5.856.231
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	9	70.550	70.550
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		865.166	865.237
Akcje własne	10	(250.000)	(250.000)
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		(1.200)	569
Skumulowany zysk		2.223.300	2.184.885
		2.931.117	2.894.542
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	11,16 (iii)	2.046.144	2.134.479
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego		50.675	58.121
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług		15.278	11.435
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		10.554	10.391
		2.122.651	2.214.426
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		163.697	166.814
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		3.627	214
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego		20.445	21.312
Odsetki naliczone od pożyczek	11,16 (iii)	242.762	203.484
Zobowiązania z tytułu cash pooling	16 (vii)	361.142	229.742
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	12	161.333	125.697
		953.006	747.263
Zobowiązania razem		3.075.657	2.961.689
PASYWA RAZEM		6.006.774	5.856.231

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2015 r.	352.748.308	70.550	865.237	(250.000)	23.301	569	2.184.885	2.894.542
Całkowite (straty)/ dochody ogółem	-	-	-	-	-	(1.769)	38.415	36.646
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(38)	-	-	-	-	(38)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(33)	-	-	-	-	(33)
Stan na 31 marca 2015 r.	352.748.308	70.550	865.166	(250.000)	23.301	(1.200)	2.223.300	2.931.117

Skumulowany zysk na dzień 31 marca 2015 r. obejmuje kwotę 2.221.470 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	-	-	-	-	-	1.209	(34.846)	(33.637)
Emisja akcji ⁽¹⁾	1.710.981	342	37.100	-	(18.519)	-	-	18.923
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(30)	-	-	-	-	(30)
Stan na 31 marca 2014 r.	348.205.131	69.641	763.923	23.301	52.379	965	2.037.942	2.948.151

(1) W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. 1.710.981 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN. Programy Motywacyjne TVN wygasły w dniu 31 grudnia 2014 r.

(2) Koszty związane z obsługą Programów Motywacyjnych TVN.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

		Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
(Wypływy)/ wypływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13	(16.547)	23.242
Podatek zwrócony	14	-	2.180
(Wypływy)/ wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(16.547)	25.422
Działalność inwestycyjna			
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(7.278)	(20.314)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		12	909
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(4.286)	(1.948)
Wpływy z tytułu obligacji	8	-	8.778
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		33.142	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	16 (v)	(2.326)	(150)
Odsetki otrzymane		670	806
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		19.934	(11.919)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów		-	18.893
Splata Kredytu Gotówkowego	11	(5.214)	(5.268)
Oplaty bankowe		(1.015)	(1.628)
Cash pooling z TVN Media	16 (vii)	131.400	138.259
Splata pożyczki do spółki zależnej		-	(155.349)
Odsetki zapłacone		(3.952)	(6.591)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej		121.219	(11.684)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		124.606	1.819
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		86.471	99.177
Skutki zmian kursów walutowych		2.852	124
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		213.929	101.120

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 4 maja 2015 r.

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

Spółka należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez International Trading and Investments Holdings S.A. z siedzibą w Luksemburgu („ITI Holdings”) i jej jednostki zależne („Grupa Kapitałowa ITI”). ITI Holdings jest podmiotem, który na najwyższym szczeblu jest łącznie kontrolowany przez członków 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 Spółkę przedstawione są w Nocie 5).

W marcu 2015 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ podpisały umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki N-Vision B.V. spółce Southbank Media Ltd. Grupa ITI i Grupa Canal+ są współwłaścicielami spółki N-Vision B.V., spółka N-Vision B.V. jest jedynym udziałowcem spółki Polish Television Holding B.V. a spółka Polish Television Holding B.V. jest większościowym akcjonariuszem Spółki (zob. Nota 9). Southbank Media Ltd. ma siedzibę w Londynie i jest jednostką zależną od Scripps Networks Interactive, Inc. Zakończenie transakcji uzależnione jest od spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających, w tym uzyskania właściwych zgód regulacyjnych.

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

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

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., za wyjątkiem zmian do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 r. Zmiany do standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 r. albo nie dotyczą Spółki albo nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. jest opublikowane wraz z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

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

(i) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

W wyniku reorganizacji powstała przejściowa różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji a jej wartości podatkową. Spółka nie rozpoznała związanej z tą różnicą przejściową rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 403.710 (403.710 na dzień 31 grudnia 2014 r.), jako że Spółka ma możliwość kontrolowania momentu, w którym ta różnica przejściowa zostanie odwrócona oraz prawdopodobne jest, że różnica ta nie zostanie odwrócona w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 414.267 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 414.267). Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 78.711 (78.711 na dzień 31 grudnia 2014 r.) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 31 marca 2015 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne

Inwestycje w jednostki zależne 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 zależne są odrębnymi ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka, w związku z niższymi od oczekiwanych wynikami Onetu, przeprowadziła test utraty wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding. W testach utraty wartości wykonanych przez Spółkę kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w TVN Online Investments Holding została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej inwestycji tej spółki w spółkę Onet Holding, jedynego akcjonariusza Onetu (zob. Nota 7). Wyliczenia wartości godziwej Onetu zostały oparte zarówno na wycenie całej spółki jak i opcji „put” i „call” zawartych w umowie współników.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. to:

	31 grudnia 2014 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	7,0%

Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji. Spółka uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding na dzień 31 grudnia 2014 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki 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 w TVN Online Investments Holding na dzień 31 grudnia 204 r., nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Spółka nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości innych inwestycji w jednostki zależne.

(iii) Długoterminowy Plan Motywacyjny

Jak przedstawiono w Nocie 17 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 w marcu 2015 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ podpisały umowę sprzedaży ich inwestycji w Spółkę. Zakończenie transakcji uzależnione jest od spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających, w tym uzyskania właściwych zgód regulacyjnych. W momencie zakończenia transakcji płatności wynikające z Planu zostaną przyspieszone i w związku z tym Spółka rozpoznała dodatkowe obciążenie wynikające z Długoterminowego Planu Motywacyjnego związane z transakcją, szczegóły tego obciążenia są ujawnione w Nocie 17.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Przychody reklamowe	215.237	205.274
Przychody ze sponsoringu	30.844	31.292
Przychody związane z reklamami	246.081	236.566
Przychody abonamentowe	52.306	52.615
Przychody ze sprzedaży usług	5.871	5.797
Pozostałe przychody	8.463	9.877
	312.721	304.855

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

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

5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	98.952	98.893
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	41.165	40.709
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	28.869	29.837
Opłaty z tytułu praw autorskich	27.247	25.529
Amortyzacja	16.369	15.975
Koszty marketingu i badań	14.361	13.880
Koszty nadawania programów telewizyjnych	11.102	12.040
Koszty sprzedanych usług	7.168	6.020
Koszty wynajmu	4.947	4.851
Odpisy aktualizujące wartość należności	133	70
Pozostałe	20.467	19.808
	270.780	267.612

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r w wysokości 19.249 (za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r 18.845)

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego związane z częścią retencyjną i zależną od wyników w wysokości 945 za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r (za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: 1.445, zob. Nota 17).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Dodatkowe koszty związane z prawdopodobną transakcją zmiany kontroli

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Dodatkowe obciążenie wynikające z Długoterminowego Planu Motywacyjnego (zob. Nota 3(iii) i 17)	40.129	-
Koszty doradztwa	7.920	-
	<u>48.049</u>	<u>-</u>

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r..
Przychody z tytułu odsetek		
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (v))	1.484	1.481
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	149	297
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 8)	448	746
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (viii))	1.453	1.878
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	731	517
	<u>4.265</u>	<u>4.919</u>
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 16 (iii))	(48.788)	(53.325)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 16(vii))	(3.473)	(2.451)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 11)	(584)	(760)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(387)	(720)
Premia za przedterminową spłatę pożyczki od jednostki powiązanej	-	(8.660)
Spisanie niezamortyzowanych kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w związku z przedterminową spłatą	-	(3.004)
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (viii))	(233)	(61)
Oplaty bankowe	(1.026)	(1.628)
	<u>(54.491)</u>	<u>(70.609)</u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe, netto	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	88.837	(16.646)
- <i>niezrealizowane dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych</i>	88.837	(7.848)
- <i>zrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych</i>	-	(8.798)
Pozostałe dodatnie różnice kursowe, netto	4.765	695
	93.602	(15.951)

Koszty finansowe i (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r zawierają koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej, na które składają się: premia za przedterminową spłatę pożyczki w kwocie 8.660, spisane niezamortyzowanego salda kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w kwocie 3.004 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 8.798.

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

7. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	31 marca 2015 r	31 grudnia 2014 r.
TVN Media Sp.z o.o .	3.953.666	3.953.666
TVN Online Investments Holding B.V.	244.070	244.070
Mango Media Sp. z o.o.	18.862	18.862
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	31.117	31.117
	<u>4.247.715</u>	<u>4.247.715</u>

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Kraj rejestracji	Główny przedmiot działalności	31 marca 2015 r. Udział %	31 grudnia 2014 r. Udział %
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	100
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	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. ⁽¹⁾	Luksemburg	Spółka holdingowa	100	100
Wspólne przedsięwzięcia				
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	Brak działalności operacyjnej	50	50
Jednostki stowarzyszone				
Grupa ITI Neovision ("nC+") ⁽²⁾	Polska	Prowadzenie cyfrowej telewizji satelitarnej nC+	32	32
Grupa Onet Holding ("Onet") ⁽³⁾	Polska	Prowadzenie portalu internetowego Onet.pl	25	25

(1) Inwestycja poprzez spółkę TVN Media

(2) Inwestycja poprzez spółkę TVN DTH Holdings S.à r.l., do dnia 2 czerwca 2014 r. Grupa Canal+ Cyfrowy, w skład Grupy ITI Neovision wchodzi: ITI Neovision S.A., jej jednostki zależne (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) Inwestycja poprzez spółkę TVN Online Investments Holding B.V., w skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding 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., Nasza Klasa Sp. z o.o.), wspólne przedsięwzięcie (Media Impact Polska Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Początek okresu	28.126	42.435
Odsetki naliczone	448	746
Odsetki otrzymane	-	(230)
Różnice kursowe	(1.160)	267
Umorzenie Obligacji	-	(8.778)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	370	52
Koniec okresu	27.784	34.492

Saldo aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. zawierają nabyte przez Spółkę obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875%.

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

W dniu 8 grudnia 2014 r. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o wartości nominalnej 1.264 EUR zostały wykupione za kwotę 1.320 EUR (razem z należnymi odsetkami) oraz umorzone i anulowane.

Wartości godziwe Obligacji odzwierciedlają ich cenę rynkową podaną przez serwis Reuters w oparciu o ostatnią dostępną cenę na dzień 31 marca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. (cena notowana na aktywnym rynku – Poziom 1 w hierarchii wyceny wartości godziwej). Różnica pomiędzy wyceną zamortyzowanym kosztem i wartością godziwą Obligacji zakupionych przez Spółkę została rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****9. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)**

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2015 r. wynosiła 352.748.308 akcji (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 352.748.308) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	31 marca 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾	173.969.180	49,32%	173.969.180	49,32%
ITI Holdings	5.326.426	1,51%	5.326.426	1,51%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	45,63%	160.952.702	45,63%
Akcje własne (zob. Nota 10)	12.500.000	3,54%	12.500.000	3,54%
Razem	352.748.308	100,00%	352.748.308	100,00%

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy ITI, .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 marca 2015 r.		31 grudnia 2014 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	173.969.180	51,13%	173.969.180	51,13%
ITI Holdings	5.326.426	1,57%	5.326.426	1,57%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	47,30%	160.952.702	47,30%
Razem	340.248.308	100,00%	340.248.308	100,00%

Na dzień 31 marca 2015 r. wszystkie wyemitowane akcje zwykłe zostały zarejestrowane przez Sąd. 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.

10. SKUP AKCJI WŁASNYCH

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

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

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.

Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

11. KREDYTY I POŻYCZKI

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	2.046.144	2.134.479
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 16 (iii))	242.449	203.118
Kredyt Gotówkowy	71.120	79.433
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	313	366
	2.360.026	2.417.396
Minus: część krótkoterminowa obligacji i kredytów	(263.207)	(224.796)
Część długoterminowa obligacji i kredytów	2.096.819	2.192.600

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****11. KREDYTY I POŻYCZKI (CD.)**Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

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

Odnawialna Linia Kredytowa może być wykorzystana w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym lub w formie gwarancji bankowych oraz akredytyw. Na dzień 31 marca 2015 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana przez Spółkę tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 7.769 (8.098 na dzień 31 grudnia 2014 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.

12. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Koszt świadczeń pracowniczych*	69.263	34.813
Koszty usług związanych z produkcją	27.612	10.007
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych	26.918	40.306
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.798	8.278
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	1.452	943
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	501	860
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	31.789	30.490
	<u>161.333</u>	<u>125.697</u>

* Rozliczenia międzyokresowe kosztów świadczeń pracowniczych zawierają rezerwę na koszt z tytułu Długoterminowego Planu Motywacyjnego, zob. Nota 17.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
Zysk/ (strata) netto		38.415	(34.846)
Obciążenie/ (uznanie) z tytułu podatku	14	7.528	(9.974)
Amortyzacja	5	16.369	15.975
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	41.165	40.709
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	133	70
Strata na sprzedaży środków trwałych		7	96
Przychody z tytułu odsetek	6	(4.265)	(4.919)
Koszty finansowe	6	54.491	70.609
(Dodatnie)/ ujemne różnice kursowe, netto	6	(93.602)	15.951
Opłaty za gwarancje		232	(61)
Płatności za licencje programowe		(9.271)	(17.914)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(24.322)	416
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(49.724)	(25.408)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(20.585)	7.361
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(6.521)	1.339
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		33.403	(36.162)
		<u>(43.427)</u>	<u>(52.870)</u>
(Wypływy)/ wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>(16.547)</u>	<u>23.242</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	353	74
---	-----	----

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****14. PODATEK DOCHODOWY**

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	(1.622)	2.180
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.906)	7.794
	(7.528)	9.974
Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do (obciążenia)/ uznania z tytułu podatku dochodowego		
Zysk/ (strata) brutto	45.943	(44.820)
Podatek według ustawowej stawki 19%	(8.729)	8.516
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	-	2.180
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	1.201	(722)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu podatku dochodowego	(7.528)	9.974

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

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

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie przewidywanego wykorzystania ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 31 marca 2015 r.

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

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

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

(i) Przyszłe zobowiązania związane z nabyciem aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wymagalne w 2015 r.	45.189	49.464
Wymagalne w 2016 r.	90.820	88.550
Wymagalne w 2017 r.	59.047	52.402
Wymagalne w 2018 r.	14.927	14.078
Wymagalne w 2019 r.	1.573	1.189
	211.556	205.683

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 marca 2015.:

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego wynikające z umów podpisanych na dzień 31 marca 2015 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2015 r.	741	10.121	10.862
Wymagalne w 2016 r.	20	8.280	8.300
Wymagalne w 2017 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2018 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2019 r.	-	2.600	2.600
	761	28.801	29.562

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.	790	11.349	12.139
Wymagalne w 2016 r.	21	8.318	8.339
Wymagalne w 2017 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2018 r.	-	3.900	3.900
Wymagalne w 2019 r.	-	2.600	2.600
	811	30.067	30.878

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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 marca 2015r. oraz 31 grudnia 2014 r.

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

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

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wymagalne w 2015 r.	22.409	32.297
Wymagalne w 2016 r.	33.021	34.772
Wymagalne w 2017 r.	32.957	34.354
Wymagalne w 2018 r.	11.999	12.507
	<u>100.386</u>	<u>113.930</u>

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 12.843 (12.843 na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r
TVN Media Sp.z o.o.	252.541	243.018
nC+	13.842	15.182
Stavka Sp.z o.o.	2.929	3.017
Grupa ITI	666	619
Mango Media	619	322
Veedo	251	-
El-Trade	31	32
Onet	25	74
Tivien	12	12
NTL Radomsko	-	20
	270.916	262.296

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

Przychody od nC+ obejmują głównie przychody abonamentowe oraz przychody z tytułu świadczenia usług technicznych.

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.
TVN Media Sp z o.o.	27.941	27.609
Grupa ITI	7.499	8.126
Tivien	3.099	2.870
Onet	666	834
nC+	442	364
El-Trade	85	82
Stavka Sp.z o.o.	3	25
NTL Radomsko	-	1
	39.735	39.911

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

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

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

	31 marzec 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
TVN Media Sp z o.o.	1.577.624	1.646.076
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	468.520	488.403
Naliczone odsetki	242.449	203.118
	2.288.593	2.337.597

19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna TVN S.A. dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości 175.000 EUR. W związku z emisją obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. TVN Finance Corporation III AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej 175.000 EUR, oprocentowanej 8,635% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 listopada 2018 r. Odsetki od tej pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej równej 9,4%. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 58.380 EUR łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna od TVN S.A., dokonała emisji obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. o łącznej wartości 430.000 EUR. W związku z emisją Obligacji Senior Notes oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. TVN Finance Corporation III AB udzieliła TVN Media, spółce zależnej od Spółki, pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR. Następnie TVN Media udzieliła Spółce pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR oprocentowanej 8,275% w skali roku oraz o terminie wymagalności 15 grudnia 2030 r. Odsetki od tej pożyczki są płatne w okresach półrocznych, jednak zgodnie z umową Spółka ma możliwość odroczenia w czasie płatności odsetek. W takich sytuacjach oprocentowanie pożyczki zostanie odpowiednio zwiększone. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej równej 8,7%. W okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 7.000 EUR, odroczyła płatność odsetek i w związku z tym oprocentowanie zostało zwiększone do 8,447% w skali roku. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Spółka spłaciła pożyczkę w kwocie 27.000 EUR, odroczyła płatność odsetek i w związku z tym oprocentowanie zostało zwiększone do 9,213% w skali roku.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iv) Salda należności/ zobowiązań z tytułu sprzedaży/ zakupu towarów i usług**

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	150.017	108.240
nC+	10.188	5.829
Stavka Sp.zo.o.	3.233	1.878
Mango Media	556	247
Veedo	416	103
Grupa ITI	88	278
NTL-Radomsko	68	78
Onet	14	14
El-Trade	13	13
Tivien	4	4
	164.597	116.684
Zobowiązania:		
TVN Media Sp.z o.o.	18.794	23.367
Grupa ITI	14.278	23.617
nC+	1.081	2.007
Tivien	732	1.142
Onet	299	261
Stavka Sp.zo.o	73	115
El-Trade	37	36
	35.294	50.545

(v) Pożyczki dla jednostek powiązanych

	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stavka Sp zo.o.	58.382	57.256
TVN DTH Holdings S.à r.l.	205	-
Mango Media	21.106	19.159
NTL-Radomsko	1.000	470
	80.693	76.885

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 56.956 (31 grudnia 2014 r.:56.956), oprocentowanie pomiędzy 7,5% a 9,1% oraz terminy wymagalności między 22 września 2014 r. a 30 lipca 2017 r.

Pożyczki udzielone spółce Mango Media mają łączną wartość nominalną równą 19.600 (31 grudnia 2014 r.: 18.000), oprocentowanie między 6,20% a 7,47% oraz terminy wymagalności między 31 grudnia 2016 r. a 31 grudnia 2017 r.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

16. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**(vi) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 15 (ii).

(vii) Zobowiązania z tytułu cash pooling

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 3.473 (2.451 w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 361.142 (229.742 na 31 grudnia 2014 r.).

(viii) Pozostałe

	31 marzec 2015 r.	31 marzec 2014 r.
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych		
TVN Finance Corporation III AB i TVN Finance Corporation II AB	1.417	1.584
nC+	-	258
TVN Media	36	36
	<u>1.453</u>	<u>1.878</u>

Spółka jest gwarantem Obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation III AB (zob. Nota 16 (iii)).

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 90.000 za zobowiązania TVN Media (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 90.000).

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

	31 marca 2015 r.	31 marca 2014 r.
Koszty z tytułu gwarancji od jednostek powiązanych		
TVN Media	198	521
ITI Holdings	12	61
Gwaranci Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego	23	28
	<u>233</u>	<u>610</u>

Na dzień 31 marca 2015 r. TVN Media wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 345.563 za zobowiązania Spółki (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 356.394).

Na dzień 31 marca 2015 r. ITI Holdings udzieliła gwarancji na łączną kwotę 559 USD (31 grudnia 2014 r.: 3.559 USD) z tytułu licencji programowych nabywanych przez Spółkę.

Spółki zależne są gwarantami Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego, na dzień 31 marca 2015 r. łączna kwota gwarancji wynosiła 600.000 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 600.000, zob. Nota 11).

W marcu 2015 r. Spółka sprzedała do TVN Media wytworzone we własnym zakresie znaki towarowe za łączną kwotę 8.970.

17. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY

W dniu 7 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza TVN S.A. zatwierdziła pięcioletni plan motywacyjny dla Zarządu („Długoterminowy Plan Motywacyjny”, „Plan”), który wchodzi w życie 1 stycznia 2014 r. Celem Planu jest zmotywowanie Zarządu do wytworzenia krótko- i średnioterminowej wartości powyżej oczekiwań 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 okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 945 (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: 1.445, zob. Nota 5).

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia 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.

Jak ujawniono w Nocie 1 w marcu 2015 r. Grupa ITI i Grupa Canal+ podpisały umowę sprzedaży ich inwestycji w Spółkę. Zakończenie transakcji uzależnione jest od spełnienia zwyczajowych warunków zawieszających, w tym uzyskania właściwych zgód regulacyjnych. W momencie zakończenia transakcji płatności wynikające z Planu zostaną przyspieszone, 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.

17. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY (CD.)

W związku z oczekiwanym przyspieszeniem płatności wynikających z Planu Spółka ujęła dodatkowe obciążenie związane z premią retencyjną i premią zależną od wyników w łącznej kwocie równej 10.233.

Dodatkowo, biorąc pod uwagę szczegóły transakcji zawarte we wspomnianej powyżej umowie, na dzień 31 marca 2015 r. Spółka wyceniła w wartości godziwej zobowiązanie z tytułu premii transakcyjnej, wycena ta wyniosła 29.896 (31 grudnia 2014 r.: zero). Spółka szacuje, że cała przydzielona wartość premii transakcyjnej w kwocie 38.700 zostanie wypłacona, obciążenie ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wynika z przyjętych założeń dotyczących oczekiwanej daty zakończenia transakcji oraz odpowiedniej stopy dyskonta. Cała przydzielona wartość premii transakcyjnej zostanie ujęta w rachunku zysków i strat w okresie do dnia zakończenia transakcji.

Łączne dodatkowe obciążenie z tytułu Planu związane z transakcją ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. wynosi 40.129 (okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.: zero, zob. Nota 5) i jest prezentowane w osobnej linii w śródrocznym skróconym rachunku zysków i strat. Obciążenie związane z transakcją ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r. to obciążenie za okres od rozpoczęcia Planu (czyli od dnia 1 stycznia 2014 r.) do dnia 31 marca 2015 r. Obciążenie za pozostały okres nabywania uprawnień do płatności wynikających z Planu, to jest za okres do dnia zakończenia transakcji (oczekiwana data zakończenia transakcji to 30 czerwca 2015 r.), zostanie ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r.

18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

18.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy skorygowanego wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA na poziomie skonsolidowanym. Kalkulacja i analiza skorygowanego wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

18.2. Czynniki ryzyka finansowego

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

Od dnia 31 grudnia 2014 r. nie było zmian w polityce zarządzania ryzykiem finansowym.

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną

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

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

Środki pozyskane z emisji obligacji przez spółki zależne zostały przekazane Spółce poprzez umowy pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 16 (iii)). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* ponieważ albo opcje te są ściśle związane z ekonomiczną charakterystyką samych obligacji albo wartość godziwa tych opcji została oszacowana na poziomie zbliżonym do zera. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody Spółki ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich („PLN”). Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych i Kredytu Gotówkowego, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach oraz aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyrażone w EUR, a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2015 r. i na 31 marca 2014 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 96.864 (strata 103.063 na dzień 31 marca 2014 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(94.711)	(99.130)
Kredyt Gotówkowy	(2.911)	(3.819)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(459)	(234)
Pozostałe	(904)	(1.421)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek powiązanych	8	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.125	1.397
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	480	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	482	118
Należności z tytułu dostaw i usług	26	26
	(96.864)	(103.063)

Szacowany wpływ na zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 marca 2015 r. i na 31 marca 2014 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 2.415 (strata 1.596 na dzień 31 marca 2014 r.).

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

18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Narażenie Spółki na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są pożyczki od jednostek zależnych (zob. Nota 16 (iii)), pożyczki udzielone jednostkom zależnym (zob. Nota 16 (v)), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz Kredyt Gotówkowy.

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

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 27.784 (na dzień 31 grudnia 2014 r. 28.126), które narażają Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Wartość tego instrumentu jest ustalana na podstawie notowań serwisu Reuters. Gdyby na dzień 31 marca 2015 r. cena zmniejszyła się/ wzrosła o 50 p.b, pozostałe całkowite straty byłyby o 104 niższe/wyższe (na dzień 31 grudnia 2014 pozostałe całkowite straty byłyby o 109 niższe/wyższe). Szczegóły dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży zawarte są w Nocie 8.

Kredyt Gotówkowy jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej w przypadku wzrostu tej stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 marca 2015 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 43 niższy/wyższy (na dzień 31 grudnia 2014 r. zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 50 niższy/ wyższy).

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)*(ii) Ryzyko kredytowe*

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, należności od jednostek powiązanych oraz pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych. Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

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

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

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

W związku z wniesieniem Segmentu Sprzedaży i Marketingu (w tym należności od agencji reklamowych) do TVN Media, Spółka podpisała umowę o współpracy z TVN Media, na podstawie której TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o emisję ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (80% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2015 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. W związku z tym niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć koncentrację ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług Grupy. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka i TVN Media to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka i TVN Media obniżają narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 marca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności od pozostałych klientów	13%	16%
Należności od jednostek powiązanych	87%	84%
- TVN Media Sp. z o.o.	80%	78%
- nC+	5%	4%
- pozostałe jednostki powiązane	2%	2%
	100%	100%

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

Zarząd nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów Spółki w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2015 r.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, skupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależne obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych, serwisów internetowych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 225.787 (łącznie kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2014 r. to 131.471).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki za wyjątkiem finansowych instrumentów pochodnych* do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów wraz z odsetkami, wyłączając opcje przedterminowej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 marca 2015 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	190.304	190.304	4.266.247
Kredyt Gotówkowy	22.332	21.732	30.963
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	163.697	11.435	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	361.142	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	64.650	1.969	10.228
Gwarancje	97.769	-	-
	899.894	225.440	4.307.438
31 grudnia 2014 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	204.969	204.969	4.790.926
Kredyt Gotówkowy	23.459	22.827	37.887
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	166.814	11.435	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	229.742	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	49.719	1.969	10.228
Gwarancje	8.098	90.000	-
	682.801	331.200	4.839.041

* Wszystkie posiadane przez Spółkę finansowe instrumenty pochodne są zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz posiadają terminy realizacji w ciągu jednego roku od dnia bilansowego. Instrumenty te wygenerują niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 181.857 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 179.177 (na dzień 31 grudnia 2014 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 113.432 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 114.165).

18.3 Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, które wystawiły instrumenty.

Wartość bilansowa należności handlowych z uwzględnieniem rezerwy na utratę wartości oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych są zbliżone do ich wartości godziwych z powodu ich krótkoterminowego charakteru.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****18. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez Spółkę w odniesieniu do instrumentów finansowych:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań („Poziom 1”),
- dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośredni (tj. bazujące na cenach) („Poziom 2”),
- dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne) („Poziom 3”).

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
31 marca 2015 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	27.784	-	-	27.784
Należności z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.523	-	1.523
	27.784	1.523	-	29.307
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	3.627	-	3.627
	-	3.627	-	3.627
31 grudnia 2014 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	28.126	-	-	28.126
Należności z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.202	-	1.202
	28.126	1.202	-	29.328
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	214	-	214
	-	214	-	214

18.4 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 Spółki, aczkolwiek wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Spółki w obecnych warunkach.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego