

20 lipca 2015 r.

**Stanowisko Zarządu TVN S.A.
dotyczące Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji TVN S.A.
ogłoszonego przez Southbank Media Limited w dniu 6 lipca 2015 r.**

Zarząd TVN S.A. z siedzibą w Warszawie ("**Zarząd**"; "**TVN**" i "**Spółka**"), działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("**Ustawa**"), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ("**Wezwanie**") ogłoszonego w dniu 6 lipca 2015 r. przez Southbank Media Limited ("**Southbank**" lub "**Wzywający**") w odniesieniu do wszystkich pozostałych akcji TVN. Zgodnie z Wezwaniem Wzywający należy do grupy kapitałowej Scripps Networks Interactive Inc. ("**SNI**"), spółki notowanej na giełdzie NYSE z siedzibą w Knoxville, Stan Tennessee (Stany Zjednoczone).

Zgodnie z treścią Wezwania Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 1 Ustawy wszystkie pozostałe akcje wyemitowane przez Spółkę, tj. 160.952.702 (sto sześćdziesiąt milionów dziewięćset pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset dwie) akcje o wartości nominalnej 0,20 PLN (20 groszy) każda ("**Akcje**"), wszystkie stanowiące zwykłe akcje na okaziciela Spółki, oficjalnie notowane i będące przedmiotem obrotu na głównym rynku zorganizowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("**GPW**"), zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN: PLTVN0000017.

Zgodnie z Wezwaniem przed rejestracją umorzenia akcji własnych znajdujących się w posiadaniu Spółki, w wyniku odkupu akcji Wzywający posiadał pośrednio 191.795.606 (sto dziewięćdziesiąt jeden milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset sześć) akcji w TVN dających prawo do 191.795.606 (stu dziewięćdziesiąt jeden milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześciuset sześciu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym:

- a. 5.326.426 (pięć milionów trzysta dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) akcji TVN dających prawo do 5.326.426 (pięciu milionów trzystu dwudziestu sześciu tysięcy czterystu dwudziestu sześciu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, znajdujących się w posiadaniu spółki zależnej Wzywającego, N-vision B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia;
- b. 173.969.180 (sto siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt) akcji TVN dających prawo do 173.969.180 (stu siedemdziesiąt trzech milionów dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy stu osiemdziesiąt) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, znajdujących się w posiadaniu spółki zależnej Wzywającego, Polish Television Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia; oraz

- c. 12.500.000 (dwanaście milionów pięset tysięcy) akcji TVN dających prawo do 12.500.000 (dwunastu milionów pięciuset tysięcy) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, znajdujących się w posiadaniu spółki zależnej Wzywającego, czyli Spółki.

Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego Spółki i umorzenie akcji własnych znajdujących się w posiadaniu Spółki zostały zakończone w dniu 6 lipca 2015 roku. W związku z tym, po umorzeniu akcji własnych Wzywający ostatecznie posiadał pośrednio 179.295.606 (sto siedemdziesiąt dziewięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset sześć) akcji TVN dających prawo do 179.295.606 (stu siedemdziesięciu dziewięciu milionów dwustu dziewięćdziesięciu pięciu tysięcy sześciuset sześciu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym:

- a. 5.326.426 (pięć milionów trzysta dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) akcji TVN dających prawo do 5.326.426 (pięciu milionów trzystu dwudziestu sześciu tysięcy czterystu dwudziestu sześciu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, znajdujących się w posiadaniu spółki zależnej Wzywającego, N-vision B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia; oraz
- b. 173.969.180 (sto siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt) akcji TVN dających prawo do 173.969.180 (stu siedemdziesięciu trzech milionów dziewięćset sześćdziesięciu dziewięciu tysięcy stu osiemdziesięciu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, znajdujących się w posiadaniu spółki zależnej Wzywającego, Polish Television Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

Zgodnie z Wezwaniem ani Wzywający ani jego podmioty zależne bądź dominujące nie są stronami umowy, o której mowa w art. 87, ust. 1, punkt 5 Ustawy.

Zgodnie z Wezwaniem Wzywający zamierza nabyć wszystkie pozostałe akcje w TVN, tj. po Wezwaniu zamierza kontrolować 100% całkowitej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 340.248.308 (trzysta czterdzieści milionów dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta osiem) akcji Spółki dających prawo do 340.248.308 (trzystu czterdziestu milionów dwustu czterdziestu ośmiu tysięcy trzystu ośmiu) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 6 lipca 2015 r., tj. po zarejestrowaniu umorzenia akcji własnych znajdujących się w posiadaniu Spółki.

Wezwanie jest bezwarunkowe.

Podstawy stanowiska Zarządu

Aby wyrazić swoje stanowisko, Zarząd zapoznał się z następującymi dostępnymi informacjami oraz danymi związanymi z Wezwaniem:

- a) treścią Wezwania,
- b) ceną akcji Spółki na giełdzie w ciągu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania; oraz
- c) innymi materiałami, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego stanowiska.

W celu zweryfikowania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji TVN, Zarząd, działając na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy, zwrócił się również do Nomura International plc ("**Nomura**") o sporządzenie niezależnej opinii dotyczącej ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu ("**Opinia o Godziwości Ceny**").

Wpływ Wezwania na interesy Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich przewidywany wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz lokalizację jej działalności

W opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki, jako że – zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu – Wzywający oczekuje, iż: *"Nabycie TVN przez SNI umożliwi Spółce dalszą realizację międzynarodowej strategii jej rozwoju, wzmacniając pozycję SNI jako wiodącego globalnego uczestnika rynku rozrywki telewizyjnej. Transakcja zapewni Spółce ważne miejsce na europejskim rynku, a dla SNI jest dodatkowym, istotnym strategicznym elementem jej działalności biznesowej w Europie. Będące efektem 20 lat doświadczenia w kreowaniu istotnych treści lifestylowych, dogłębne zrozumienie przez SNI tego segmentu będzie bezcenne dla dalszej optymalizacji oferty TVN dla konsumentów i reklamodawców, a zarazem poszerzy międzynarodową dystrybucję istniejącego pakietu kanałów. SNI będzie blisko współpracować z doświadczonym zespołem zarządzającym i pracownikami Spółki w celu zapewnienia dalszego rozwoju Spółki w perspektywie długoterminowej"*.

W adresowanych do rynku komunikatach SNI podkreśliła ponadto, że *"TVN jest silnym i atrakcyjnym biznesem na jednym z kluczowych rynków medialnych Europy, a pod kierownictwem Markusa Tellenbacha odegra ważną rolę w naszej dalszej ekspansji w regionie"*.

Wszystko to pokazuje, że Spółka obecnie odgrywa i będzie w dalszym ciągu odgrywać ważną rolę w realizacji międzynarodowej strategii rozwoju grupy SNI. Biorąc pod uwagę intencje wyrażone bezpośrednio w Wezwaniu, a także w dotychczasowych publicznych oświadczeniach przedstawicieli SNI, Zarząd stoi na stanowisku, że zaangażowanie kapitałowe SNI w TVN jest krokiem o kluczowym znaczeniu dla dalszego rozwoju Spółki w Polsce i w regionie. Dysponując wsparciem strategicznym nowego większościowego akcjonariusza Spółka znajdzie się w idealnym położeniu umożliwiającym wzmocnienie jej oferty programowej w segmencie *premium* i rozszerzenie zakresu wykorzystania treści krajowych i międzynarodowych na wielu cyfrowych platformach medialnych. Zarząd wyraża opinię, że taka współpraca będzie korzystna dla Spółki.

Zarząd pragnie zauważyć, że w przypadku, gdy Wzywający, jego podmioty zależne i dominujące osiągną w wyniku Wezwania łącznie 90% lub więcej łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający podejmie kroki w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji, które nie zostaną nabyte w wyniku Wezwania (tak zwany przymusowy wykup akcji akcjonariuszy mniejszościowych – ang. *squeeze-out*). Następnie spowoduje, że zostanie zniesiona dematerializacja akcji Spółki i akcje zostaną wycofane z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd pragnie również zauważyć, że w przypadku, gdy Wzywający, jego podmioty zależne i dominujące osiągną w wyniku Wezwania łącznie 80% lub więcej łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający rozważy podjęcie czynności w celu zniesienia dematerializacji Akcji i wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W Wezwaniu Wzywający nie przedstawił żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w TVN i lokalizację jej działalności. Wzywający wskazał jednak, że jego zamiarem jest kontynuowanie współpracy z doświadczonym zespołem zarządzającym i pracownikami Spółki w celu zapewnienia dalszego rozwoju jej działalności w długoterminowej perspektywie. W opinii Zarządu nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce. Biorąc pod uwagę powyższe deklaracje współpracy członków kierownictwa SNI z personelem Spółki oraz oczekiwane wsparcie SNI dla Spółki we wdrożeniu strategii rozwoju i długoterminowego rozwoju, Zarząd uważa, że Wezwanie nie będzie mieć negatywnego wpływu na zatrudnienie w Spółce.

Ponadto, w oparciu o treść Wezwania oraz powyższe oświadczenia, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności TVN.

Biorąc pod uwagę treść Wezwania i oświadczenie, że wzmocnienie pozycji i kompetencji TVN umożliwi stały wzrost Spółki Zarząd uważa, że pozyskanie silnego i stabilnego inwestora strategicznego, takiego jak SNI, leży w interesie Spółki. W opinii Zarządu, w oparciu o treść Wezwania i oświadczenia prasowe złożone przez Wzywającego, Wzywający uważa, że nabycie akcji Spółki jest długoterminową inwestycją i ważnym kamieniem milowym w trwającym strategicznym rozwoju międzynarodowej działalności Wzywającego, który jest spójny z interesami Spółki, jej pracowników i kontrahentów. W opinii Zarządu taka integracja z inwestorem strategicznym umożliwi Spółce również dostęp do dodatkowych źródeł finansowania lub refinansowania, niezbędnych do wdrożenia jej długoterminowej strategii.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

Polskie przepisy dotyczące papierów wartościowych określają cenę minimalną, tj. cenę wyznaczającą minimum, jakie mogłoby zostać zaoferowane w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z art. 79 Ustawy, cena akcji Spółki zaproponowana w Wezwaniu nie może być niższa niż:

- a. średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku głównym za okres trzech miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania;
- b. średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami za okres sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w którym akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym;
- c. najwyższa cena, którą podmiot zobowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty zależne lub dominujące lub podmioty, które są stronami podpisanej z nim umowy zgodnie z art. 87 ust. 1 podpunkt 5 Ustawy zapłaciły w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania za akcje będące przedmiotem Wezwania, lub
- d. najwyższa wartość aktywów lub praw, jakie podmiot zobowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty zależne lub dominujące lub podmioty, które są stronami umowy podpisanej z nim zgodnie z art. 87 ust. 1 podpunkt 5 Ustawy dostarczyły w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania w zamian za akcje będące przedmiotem Wezwania.

Zgodnie z treścią Wezwania:

a. Średnia arytmetyczna średnich cen dziennych ważonych wolumenem obrotu za okres trzech (3) miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania, w trakcie których akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW wynosi 17,83 PLN (siedemnaście złotych 83/100).

b. Średnia arytmetyczna średnich cen dziennych ważonych wolumenem obrotu za okres sześciu (6) miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania, w trakcie którego akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW wynosi 17,71 PLN (siedemnaście złotych 71/100).

c. Spółka nabyła akcje własne w ramach odkupu (ang. *share buy-back*). Spółka jest podmiotem zależnym Wzywającego. Najwyższa cena, po której w ciągu 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania Spółka nabyła Akcje, wynosi 20,00 PLN (dwadzieścia złotych).

d. Podmiot zależny Wzywającego nabył akcje Spółki w ramach aportu. W zamian za akcje Spółki, tj. 5.326.426 (pięć milionów trzysta dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) akcji na okaziciela TVN, przekazano 2.748.212 (dwa miliony siedemset czterdzieści osiem tysięcy dwieście dwanaście) udziałów N-Vision o wartości nominalnej 1 EUR (jeden euro) za udział i o całkowitej wartości nominalnej wynoszącej 2.748.212 EUR (dwa miliony siedemset czterdzieści osiem tysięcy dwieście dwanaście euro), co odpowiada 4,21 EUR (cztery euro 21/100) za akcję TVN, czyli 17,57 PLN (siedemnaście złotych 57/100), przeliczonym po średnim kursie wymiany NBP w dacie umowy.

Wzywający nie jest, i w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających dzień Wezwania nie był stroną żadnego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 podpunkt 5 Ustawy.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 20,00 PLN (dwadzieścia złotych) za Akcję Spółki, zatem nie jest niższa od ceny zapłaconej w transakcjach wymienionych w punktach a-d powyżej.

Zgodnie z Opinią o Godziwości Ceny sporządzoną przez Nomura w dniu 16 lipca 2015 r. cena zaproponowana w Wezwaniu za Akcje TVN jest godziwa.

Po zapoznaniu się z Opinią o Godziwości Ceny sporządzoną przez Nomura i w oparciu o dowody przedstawione powyżej Zarząd stwierdza, że cena za akcje oferowana przez Wzywającego w Wezwaniu jest godziwa, biorąc pod uwagę wartość godziwą Spółki.

Zastrzeżenie

Z wyjątkiem zlecenia Nomura sporządzenia opinii dotyczącej ceny za Akcje Spółki oferowanej w Wezwaniu, Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią ani nie konsultował się z podmiotami zewnętrznymi w odniesieniu do treści Wezwania. W związku ze sporządzeniem niniejszego stanowiska ani Zarząd ani Spółka nie podjęły żadnych określonych czynności w celu znalezienia, zebrania, zorganizowania lub zweryfikowania informacji, które nie zostały dostarczone przez Spółkę, ani nie zleciły innym podmiotom podjęcia takich lub podobnych czynności w jego imieniu.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

Ani Zarząd ani Spółka nie posiada żadnych informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r., które powinny zostać ujawnione i, zgodnie z najlepszą własną wiedzą, nie posiada wiedzy o faktach dotyczących Spółki lub jej akcji, które są lub mogłyby być uznane za informacje poufne mające zastosowanie do oceny Wezwania i których Spółka dotąd nie ujawniła.

W dniu 16 lipca 2015 r. Nomura przedstawiła Zarządowi Opinię o Godziwości Ceny – pisemną opinię co do tego, czy cena oferowana w Wezwaniu jest godziwa biorąc pod uwagę wartość Spółki. Opinia o Godziwości Ceny podlega pewnym założeniom, ograniczeniom i zastrzeżeniom. Nomura świadczy usługi zgodnie z umową zawartą ze Spółką i nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Ofertą ani nie jest odpowiedzialna wobec żadnego innego podmiotu, poza TVN, za świadczenie usług w związku z Wezwaniem ani treścią Opinii o Godziwości Ceny. Opinia Nomura stanowi załącznik do niniejszego stanowiska Zarządu.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszą opinią Zarządu w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie wszystkich informacji dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem jego obowiązków związanych z dostarczaniem informacji, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz TVN analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe związane z taką odpowiedzią.

Zarząd podkreśla, że mogą istnieć opinie dotyczące wartości TVN różniące się od przedstawionych w niniejszym dokumencie.