



**RAPORT ROCZNY TVN S.A.
ZA ROK FINANSOWY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R.**

OPUBLIKOWANY 6 LUTEGO 2015 R.



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI TVN S.A.
ZA ROK FINANSOWY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R.**

LIST PREZESA ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze,

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

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

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

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

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

Z poważaniem,

Markus Tellenbach

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I

PUNKT 1.	INFORMACJE PODSTAWOWE	9
PUNKT 2.	CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.....	36
PUNKT 3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU	59
PUNKT 4.	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY.....	84
PUNKT 5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	99
PUNKT 6.	INFORMACJE FINANSOWE	104
PUNKT 7.	OFERTA I NOTOWANIA.....	105
PUNKT 8.	INFORMACJE DODATKOWE.....	107
PUNKT 9.	PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI	122

CZĘŚĆ II

PUNKT 10.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	123
-----------	----------------------------------	-----

CZĘŚĆ III

PUNKT 11.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	133
-----------	-----------------------------	-----

DEFINICJE

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

W niniejszym raporcie rocznym słowa „my”, „nas”, „nasze”, „Grupa TVN” i „Grupa” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „Spółka” odnosi się do TVN S.A.; „Grupa Onet” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r. i nadal utrzymujemy pośredni 25% udział w wyniku jego sprzedaży do Ringier Axel Springer Media AG w listopadzie 2012 r.; „Mango Media” odnosi się do Mango Media Sp. z o.o. działającej na rynku telesprzedaży, którą nabyliśmy w maju 2007 r.; „ITI Neovision” odnosi się do ITI Neovision S.A. (wcześniej ITI Neovision Sp. z o.o.), właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej „n”, którą kontrolowaliśmy od 11 marca 2009 r. do 30 listopada 2012 r., kiedy to została włączona do platformy DTH powstałej z połączenia platform ‘n’ i Cyfra+, w której posiadamy 32% udział; „ITI Neovision Group” (wcześniej Grupa Canal+ Cyfrowy S.A.) odnosi się do ITI Neovision S.A. i jej jednostek zależnych (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd) oraz wspólnego przedsięwzięcia (MGM Chanel Poland Ltd); „TVN Finance II” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation II AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „TVN Finance III” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Szwecji; „PTH” odnosi się do Polish Television Holding B.V., wcześniej Strateurop International B.V.; „TVN Media” odnosi się do TVN Media Sp. z o.o. spółki, która powstała w wyniku wydzielenia działów Sprzedaży, Marketingu i Zarządzania Marką ze struktury organizacyjnej TVN S.A.; „Stavka” odnosi się do Stavka Sp. z o.o. posiadacza koncesji na naziemne nadawanie programu TTV. Objęliśmy 25% udziałów tej firmy we wrześniu 2011 r., kolejne 26% w grudniu 2011 r., a pozostałe 49% w październiku 2014 r.; „ITI Media Group” odnosi się do ITI Media Group N.V.; „ITI Holdings” odnosi się do ITI Holdings S.A.; „ITI Group” odnosi się do ITI Holdings, łącznie z jednostkami zależnymi bezpośrednio i pośrednio od ITI Holdings, wyłączając Grupę TVN; „TVN DTH Holdings” odnosi się do TVN DTH Holdings S.a.R.L., spółki zależnej TVN Media zarejestrowanej w Luksemburgu, która jest bezpośrednim udziałowcem spółki ITI Neovision i posiada 32% jej akcji; „Grupa Onet Holding” odnosi się do Onet Holding Sp. z o.o. (do 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), spółki posiadającej 100% udział w Grupie Onet.pl i jej spółek zależnych; „TVN Online Investments Holding B.V.” (do 21 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding B.V.) odnosi się do naszej spółki zależnej posiadającej 25% kapitału zakładowego spółki Onet Holding; „TVN” odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „TVN 7” oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowo-filmowy rozpowszechniany drogą naziemną; „TVN 24” oznacza kanał informacyjny; „TVN Turbo” oznacza nasz kanał tematyczny skierowany do mężczyzn; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału skierowanego do kobiet, skupiającego się na tematyce zdrowia i urody; „iTVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „Telezakupy Mango 24” odnosi się do naszego kanału poświęconego telesprzedaży a „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego. Kanały te kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC” odnosi się do naszego kanału biznesowego, który nadawaliśmy we współpracy z CNBC Europe (TVN CNBC został zastąpiony kanałem TVN24 BiŚ w styczniu 2014 r.); „TVN24 BiŚ” odnosi się do naszego kanału o tematyce biznesowej i informacyjnej; „TVN Warszawa” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy, którego emisję zdecydowaliśmy się

zakończyć i przenieść do online całą jego działalność 25 marca 2011 r.; „**TTV**” odnosi się do naszego interaktywnego społeczno-interwencyjnego kanału, posiadanego przez naszą spółkę zależną Stavka, który został uruchomiony 2 stycznia 2012 r.; „**Player**” oznacza naszą platformę wideo na żądanie, uruchomioną w sierpniu 2011 r.; „**TVN24.pl**” oznacza nasz informacyjny wortal internetowy, który działa od marca 2007 roku; „**Onet.pl**” odnosi się do portalu internetowego Onet.pl; „**VoD.pl**” odnosi się do internetowej usługi video na żądanie uruchomionej 14 lutego 2010 r. przez Onet.pl; „**nC+**” odnosi się do wiodącego operatora płatnej telewizji premium w Polsce, powstałego w wyniku połączenia platformy ‘n’ należącej do Grupy TVN oraz platformy Cyfra+ należącej do ITI Neovision Group, w którym posiadamy 32% udział; „**TNK**” odnosi się do *Telewizji na kartę*, usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty, posiadanej i obsługiwanej przez ITI Neovision, uruchomionej w październiku 2008 roku; „**TNK HD**” odnosi się do usługi telewizyjnej dostępnej na zasadzie przedpłaty w wysokiej rozdzielczości uruchomionej 17 maja 2010 r. przez ITI Neovision; „**NNK**” odnosi się do „n na kartę”, zmienionej w czerwcu 2011 r. marki TNK HD; „**Obligacje 10,75% Senior Notes**” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 10,75%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w dniu 19 listopada 2009 r., 10 marca 2010 r. oraz 30 kwietnia 2010 r.; „**Obligacje 7,875% Senior Notes**” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 7,875%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation III AB w dniu 19 listopada 2010 r.; „**Obligacje 7,375% Senior Notes**” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 7,375%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation III AB w dniu 16 września 2013 r.; „**Umowy obligacji**” odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., dotyczącej Obligacji 10,75% Senior Notes, do umowy obligacji z 19 listopada 2010 r., dotyczącej Obligacji 7,875% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 16 września 2013 r., dotyczącej Obligacji 7,375% Senior Notes; „**Instrumenty Promissory Notes**” odnoszą się do instrumentów promissory notes o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które wyemitowaliśmy w dniu 10 marca 2010 r. W dniu 30 kwietnia 2010 r. wymieniliśmy Instrumenty Promissory Notes na Obligacje 10,75% Senior Notes o tej samej wartości nominalnej, a następnie Instrumenty Promissory Notes zostały anulowane; „**Obligacje PLN**” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł, wyemitowanych przez TVN S.A. w dniu 23 czerwca 2008 roku, umorzonych 14 czerwca 2011 r.; „**Odnawialna Linia Gwarancyjna**” odnosi się do naszej odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 250.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A., która wygasła w dniu 16 maja 2013 r.; „**Odnawialna linia kredytowa oraz kredyt gotówkowy**” odnosi się łącznie do umów 300.000 zł kredytu odnawialnego i 25.000 euro kredytu gotówkowego zawartych z Bankiem Pekao SA w dniu 10 czerwca 2013 r.; „**gwaranci**” odnosi się łącznie do Spółki, TVN Media, Mango Media, TVN Finance Corporation III AB (w odniesieniu do Obligacji 10,75% Senior Notes), oraz do Spółki, TVN Media, TVN Online Investments Holding B.V. (w odniesieniu do Obligacji 7,375% Senior Notes) oraz do TVN, TVN Media, Mango Media, TVN Online Investments Holdings B.V. (w odniesieniu do Obligacji 7,875% Senior Notes); „**gwarant**” odnosi się do każdego z nich z osobna; „**Akcje**” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; „**EBITDA**” jest definiowana jako zysk/ (strata) netto w okresie określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (oraz ich odwróceniami), przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, zyskami i stratami kursowymi oraz podatkiem dochodowym; „**skorygowana EBITDA**” jest definiowana jako EBITDA z wyłączeniem utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone, udziału w zyskach/ stratach jednostek stowarzyszonych, jednorazowych transakcji oraz z włączeniem dywidend i innych wpływów otrzymanych od jednostek stowarzyszonych.

STWIERDZENIA ODNOŚĄCE SIĘ DO PRZYSZŁYCH OCZEKIWAŃ

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

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

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

DANE BRANŻOWE I RYNKOWE

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

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

- Egta - organizacja z siedzibą w Brukseli, zrzeszająca głównych sprzedawców czasu reklamowego na rynku reklamy telewizyjnej i radiowej, którzy oferują przestrzeń reklamową publicznych i prywatnych nadawców w całej Europie.

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

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

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

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

CZĘŚĆ I

PUNKT 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

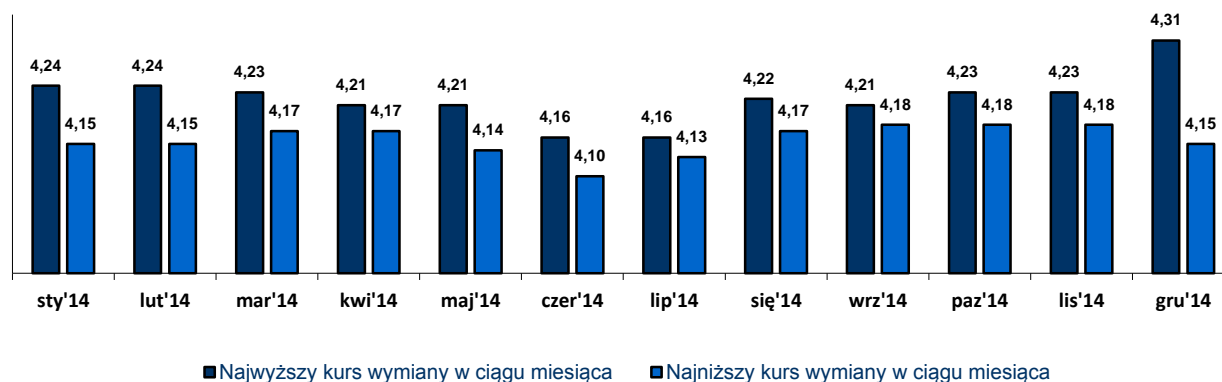
PREZENTACJA POZYCJI WALUTOWYCH I INFORMACJE O KURSACH WYMIANY

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

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

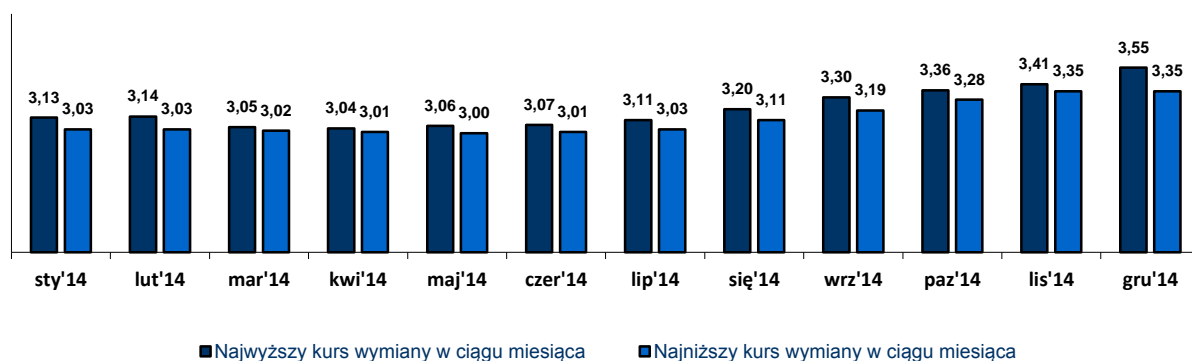
	Rok zakończony 31 grudnia,				
Rok (złoty za 1,00 euro)	2010	2011	2012	2013	2014
Kurs wymiany na koniec okresu	3,96	4,42	4,09	4,15	4,26
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	4,00	4,14	4,17	4,21	4,19
Najwyższy kurs wymiany w okresie	4,18	4,56	4,51	4,34	4,31
Najniższy kurs wymiany w okresie	3,84	3,84	4,05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

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



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

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



CZYNNIKI RYZYKA

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

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

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

makroekonomiczne dotyczące Polski mogą mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

Polski rynek nadawców telewizyjnych charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencji i nie możemy zagwarantować, że będziemy z sukcesem generować wystarczające przychody z

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

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

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

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

Nasi konkurenci mogą dysponować większymi od naszych zasobami finansowymi, marketingowymi i innego rodzaju, i nie ma pewności, że w przyszłości nie będą angażować się w bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzać udane kampanie promocyjne dla swoich ofert programowych, przyjmować bardziej agresywną politykę cenową lub przedstawiać

bardziej atrakcyjne oferty naszym obecnym i potencjalnym reklamodawcom. Nie możemy zapewnić, że w przyszłości będziemy zdolni nadal skutecznie konkutować, utrzymać czy dalej zwiększać swój obecny udział w rynku. Poza tym siła rynkowa reklamodawców w stosunku do nadawców może wzrosnąć, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ceny w branży i potencjalnie na nasze wyniki. Niemożność skutecznego konkutowania na rynku nadawców telewizyjnych może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Niektórzy z naszych zewnętrznych dostawców treści, prawdopodobnie wspierani przez organizacje branżowe, są bardzo wrażliwi na ryzyko piractwa ich produktów. Przykładowo, amerykańskie stowarzyszenia Motion Picture Marketing Association i Motion Picture Export Association monitorują postępy i wysiłki podejmowane przez poszczególne kraje w celu ograniczenia lub zapobiegania piractwu. W przeszłości niektóre organizacje branżowe

ustanawiały dobrowolne embarga na eksport filmów do niektórych krajów w celu wywarcia nacisku aby rządy tych krajów podjęły bardziej agresywne działania w zakresie zapobiegania piractwu filmowemu. Co więcej, rząd USA publicznie rozważał wprowadzenie sankcji handlowych skierowanych przeciw pewnym krajom, które w jego opinii nie podejmują odpowiednich wysiłków w celu zapobiegania naruszaniu praw autorskich do amerykańskich filmów. Nie mamy żadnej pewności, że dobrowolne branżowe embarga lub sankcje handlowe rządu amerykańskiego, bądź inne podobne środki nie zostaną skierowane przeciw Polsce. Gdyby tak się stało, miałyby to wpływ na nasz udział w rynku oraz wysokość przychodów jakie osiągamy poprzez ograniczenie dostępności zewnętrznych audycji i treści atrakcyjnych dla widzów, co z kolei przełożyłoby się negatywnie na nasze przychody reklamowe i wyniki finansowe.

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

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

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

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

Nasze zadłużenie stanowi znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2014 r. mieliśmy ogółem dług w wysokości 2.264.858 złotych (wartość nominalna). Nasze zobowiązania do obsługi zadłużenia oraz jego poziom mogą ograniczać możliwości zaciągania nowych długów na korzystnych warunkach oraz finansowania potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej działalności, sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych i przepływach pieniężnych.

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

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

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

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

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

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

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

możemy doświadczyć istotnego niekorzystnego wpływu na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto możemy potrzebować większej liczby pracowników. Wymaga to czasu i zaangażowania naszego kierownictwa. Jeśli nie będziemy w stanie efektywnie zarządzać

dużą grupą pracowników, bądź przewidywać przyszłego rozwoju i związanego z nim zapotrzebowania na zasoby ludzkie, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mimo iż proces przejścia na nadawanie cyfrowe zakończył się, być może nadal będziemy musieli dokonywać znaczących inwestycji i poświęcać inne znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, takich jak platformy satelitarne, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw

do dystrybucji i do treści programowych lub zwiększyć poziom konkurencji o takie istniejące prawa.

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

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

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

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

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

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

Przepisy dotyczące nadawania telewizyjnego generalnie podlegają okresowym i bieżącym przeglądom przez agendy rządowe. Nie ma pewności, że bardziej restrykcyjne prawo, zasady, przepisy lub reguły nie zostaną przyjęte w przyszłości, w tym dalsze zmiany umożliwiające Polsce spełnienie wymogów Unii Europejskiej. Zmiany prawa, zasad, przepisów i

reguł mogą uczynić trudniejszym stosowanie się do nich i może to zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych lub wprowadzenia innych zmian, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

Przepisy dotyczące telewizji wpływają na treść naszych programów i reklam

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

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

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

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów jest denominowana w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach amerykańskich. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym

zadłużeniem oraz zobowiązaniami lub wydatkami wyrażanymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności może spowodować wzrost kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych jako udziału procentowego w przychodach ze sprzedaży netto, zmniejszając nasze marże i zysk netto. Skutkiem aprecjacji waluty jest wzrost wartości naszego zadłużenia w stosunku do naszych możliwości obsługi długu. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających może być niemożliwe lub nieefektywne z perspektywy ich kosztu. Ponadto w 2014 r. uwaga na globalnych rynkach finansowych była nadal skupiona na zdolności kilku członków grupy krajów strefy euro do dalszego korzystania z euro jako waluty krajowej. Wynikająca z tego niepewność na rynkach walutowych co do wartości euro może spowodować, że zabezpieczanie ryzyka walutowego może w przyszłości stać się jeszcze bardziej kosztowne i trudne, co z kolei mogłoby wpłynąć na naszą zdolność do sprostania zobowiązaniom wynikającym z naszego zadłużenia.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

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

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

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

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

Podatki i inne podobne opłaty, w tym cła i płatności w walutach obcych, mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe, a w razie wykrycia nieprawidłowości, mogą zostać na nas nałożone kary i odsetki. Ponadto, organy celne mogą również kontrolować prowadzone przez nas działania promocyjne w kontekście ich zgodności z przepisami dotyczącymi gier hazardowych. Mimo, że podejmujemy wszelkie niezbędne działania w celu zapewnienia, że transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach rynkowych, nie

można zagwarantować, że nie będzie żadnych sporów z organami podatkowymi w tym zakresie, lub że organy podatkowe nie będą dochodzić do odmiennych wniosków w sprawie zasad i konsekwencji prawnych naszych transakcji z podmiotami powiązanymi, a w efekcie będziemy podlegać dodatkowym zobowiązaniom podatkowym. Ponadto, istnieje ryzyko, że organy podatkowe mogą dokonać przeglądu skutków podatkowych poszczególnych zawartych przez nas transakcji, z których wiele miało złożony charakter. W takiej sytuacji możemy być zobowiązani do poświęcenia czasu i środków na potrzeby takiego przeglądu lub nałożone zostaną na nas dodatkowe zobowiązania podatkowe, które mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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

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

Jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym jesteśmy stroną transakcji z jednostkami powiązanymi. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zawarliśmy takie transakcje, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI i jej spółek zależnych w łącznej wysokości 28.862 zł. Wydatki te obejmowały korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i finansowych, z usług utrzymania nieruchomości, wynajmu powierzchni biurowych oraz z innych usług. W zamian za te opłaty otrzymaliśmy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań umownych, wynajem powierzchni biurowych i sprzętu, zakup i sprzedaż treści programowych oraz usługi osób, które współpracują z ITI Holdings.

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

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

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

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

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

RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI 7,875% SENIOR NOTES ORAZ 7,375% SENIOR NOTES WYEMITOWANYMI PRZEZ NASZĄ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ TVN FINANCE III AB

Nasza jednostka zależna TVN Finance III jest emitentem Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Środki pozyskane w wyniku emisji Obligacji zostały przetransferowane do Spółki w formie pożyczek wewnątrzgrupowych. TVN jest gwarantem tych obligacji. W niniejszym rozdziale opisano ryzyka związane z Obligacjami 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes z perspektywy sprawozdania skonsolidowanego, które w sposób pośredni mają również wpływ na Spółkę.

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

Jesteśmy podmiotem dominującym Grupy, która w dużej mierze korzysta z finansowania zewnętrznego i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie wygenerować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej do bieżącej obsługi naszych zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2014 r. nasze całkowite zadłużenie wyniosło 2.264.858 zł (wartość nominalna).

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

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

idzie mogą mieć potencjalnie szkodliwe konsekwencje dla rozwoju naszej działalności i wdrażania naszych planów strategicznych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gwaranci Obligacji 7,875% Senior Notes i 7,375% Senior Notes są spółkami prawa polskiego i holenderskiego. Nawet jeśli przepisy różnią się pomiędzy różnymi jurysdykcjami,

sądy w pewnych jurysdykcjach na podstawie przepisów dotyczących dokonywania czynności prawnych z pokrzywdzeniem wierzycieli lub innych przepisów mogą podporządkować lub unieważnić jakąkolwiek gwarancję oraz zażądać zwrotu wypłaty z tytułu gwarancji jeśli taka została dokonana jeśli stwierdzą, że:

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

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

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

Dodatkowo, zgodnie z polskimi przepisami dotyczącymi upadłości, jeśli gwarant zostanie postawiony w stan upadłości, transakcje związane ze zbyciem aktywów gwaranta w okresie roku przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości nie mają mocy wiążącej jeśli odbyły się nieodpłatnie lub gdy wartość świadczenia upadłego przewyższa w rażącym stopniu wartość świadczenia otrzymanego przez upadłego lub zastrzeżonego dla upadłego lub dla osoby trzeciej. Również gwarancje wystawione przez polskich gwarantów w celu

zabezpieczenia lub zapłaty długu niewymagalnego, dokonane przez nich w terminie dwóch miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, mogą być bezskuteczne. Ponadto, czynności prawne dotyczące aktywów gwaranta i wykonane odpłatnie w okresie sześciu miesięcy przed złożeniem wniosku o upadłość są bezskuteczne w stosunku do masy upadłości, jeśli zostały zawarte przez upadłego z małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej, krewnym lub powinowatym w linii bocznej do drugiego stopnia włącznie albo z przysposobionym lub przysposabiającym jak również ze współnikami upadłego, jego reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich współnikami, reprezentantami lub małżonkami tych osób, a także z inną spółką, jeżeli spółka ta lub upadły była spółką dominującą.

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

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

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

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

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

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

- jakakolwiek czynność prawna wykonana bez konieczności przez upadłego przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości, w sytuacji gdy wiedział on lub powinien był wiedzieć, że taka czynność byłaby szkodliwa dla jego wierzycieli, może zostać unieważniona przez syndyka masy upadłościowej; jednak jeśli taka czynność prawna miała charakter wielostronny lub w przypadku czynności jednostronnej – była skierowana do innych podmiotów i wykonana za wynagrodzeniem, syndyk może ją

uchylić jeśli jest w stanie udowodnić, że druga strona była świadoma lub powinna być świadoma, że czynność ta jest na szkodę innych wierzycieli upadłego;

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

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

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

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

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

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

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

- angażowania się w fuzje i połączenia z innymi podmiotami.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PUNKT 2. CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.

HISTORIA I ROZWÓJ TVN S.A. ORAZ INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

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

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

Jesteśmy wiodącym prywatnym nadawcą telewizyjnym w Polsce. Posiadamy w swoim portfolio jedno z najbardziej uznanych i najbardziej szanowanych marek na polskim rynku. Jesteśmy najcenniejszą marką medialną w Polsce i najbardziej opiniotwórczym nadawcą na polskim rynku medialnym. W chwili obecnej posiadamy i obsługujemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych różniących się formami dystrybucji. TVN, nasz główny kanał telewizyjny, osiąga największe sukcesy w Polsce pod względem osiągniętych wyników oglądalności i wpływów z reklamy. W portfolio naszych kanałów tematycznych znajduje się kanał TVN24 nadający całodobowo programy informacyjne i który jest najczęściej oglądanym kanałem tematycznym w Polsce oraz kanał TVN Style, będący najczęściej oglądanym kanałem o tematyce lifestyle dla kobiet. Mimo coraz bardziej rozdrobnionego polskiego rynku nadawców telewizyjnych na przestrzeni kilku ostatnich lat utrzymaliśmy ogólny udział w rynku dzięki naszej zróżnicowanej ofercie i wysokiej jakości programów.

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

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

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

Ponadto w sierpniu 2011 roku uruchomiliśmy innowacyjny produkt, Player, naszą platformę wideo na żądanie, dzięki której użytkownicy mają dostęp do materiałów wideo produkowanych zarówno przez nas jak również innych filmów czy seriali prezentowanych w naszych kanałach.

Wierzymy, że wyróżniamy się wśród innych nadawców telewizyjnych w Polsce jakością i innowacyjnością oferty programowej. Oferujemy również największą liczbę kanałów nadawanych w wysokiej rozdzielczości. W ramach naszego głównego kanału, TVN, programy są dobierane i uaktualniane w ramówce w taki sposób, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, czyli osoby w wieku 16-49 lat, mieszkające w miastach powyżej 100.000 mieszkańców, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności (peak-time), czyli od godziny 18:00 do godziny 23:00. Kanał TVN 7 uzupełnia ofertę programową TVN i umożliwia zaspokojenie potrzeb naszych reklamodawców, którym zależy na przekazywaniu treści

reklamowych z określoną częstotliwością. Ponadto, w celu dostosowania się do specyficznych potrzeb komunikacyjnych naszych reklamodawców, rozpoczęliśmy nadawanie kanałów tematycznych, skierowanych do grup widowni docelowej, które wykazują zainteresowanie produktami oferowanymi przez danych reklamodawców. Według NAM, w roku 2014 wszystkie nasze kanały uzyskały całodobowy udział ogólnopolski na poziomie 20,9%, a kanał TVN osiągnął udział w swojej grupie docelowej w *peak-time* na poziomie 15,1%. Tak wysoki udział widowni docelowej zwiększa naszą atrakcyjność dla reklamodawców.

Nasza zdolność do przekładania udziałów w oglądalności oraz wielokrotności odwiedzenia naszych stron na przychody z reklamy, połączone z naciskiem na zarządzanie kosztami, przyniosła dobre wyniki finansowe. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. osiągnęliśmy przychody na poziomie 1.369.730 zł, wskaźnik EBITDA wyniósł 358.002 zł z marżą EBITDA na poziomie 26,1%.

SEGMENT NADAWANIA I PRODUKCJI TELEWIZYJNEJ

INFORMACJE O BRANŻY

Polski rynek nadawców telewizyjnych

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

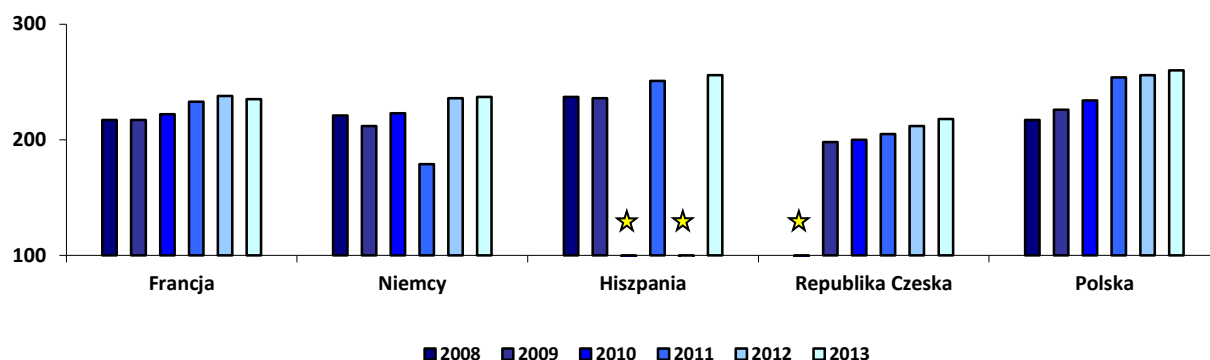
Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni. Na dzień 31 grudnia 2014 r., operatorzy satelitarni oferowali usługi Premium DTH dla 4,5 miliona gospodarstw domowych a penetracja rynku wyniosła 35,3%, podczas gdy sieć telewizji kablowej obsługiwała 4,0 miliony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

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

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

Według danych Egta oglądanie telewizji jest popularnym sposobem spędzania wolnego czasu w Polsce, a w 2013 r. przeciętny widz oglądał telewizję przez około 260 minut dziennie. W tabeli przedstawiono średni dzienny czas oglądania telewizji (w minutach) w Polsce w porównaniu do czterech krajów Europy w latach 2008-2013. Podane dane wskazują, że konsumpcja treści telewizyjnych w Europie nadal rośnie, a przyzwyczajenia Polskich widzów są porównywalne z przyzwyczajeniami widzów z większości dużych europejskich krajów.

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



Źródło: Egta, grupa 15+

★ Dane dla Hiszpanii i Republiki Czeskiej niedostępne w bazie Egta

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

Proces cyfryzacji w Polsce

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

Nadawanie w ramach polskiej naziemnej telewizji cyfrowej jest podzielone na 4 multipleksy. MUX1 i MUX2 osiągnęły już swój docelowy zasięg techniczny 96% polskiej populacji. Kanały TVN są dostępne w ramach MUX1, na którym znajduje się nasz kanał TTV

(należący do naszej spółki zależnej Stavka) oraz w ramach MUX2, na którym znajduje się nasz główny kanał TVN oraz TVN 7. Zgodnie z ustawą o wdrożeniu cyfrowej telewizji naziemnej z 30 czerwca 2011 r. MUX3 jest całkowicie przeznaczony na kanały telewizji publicznej (TVP).

Wykorzystania multipleksów w Polsce na dzień 5 lutego 2015 r.

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

Źródło: *Emitel*

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

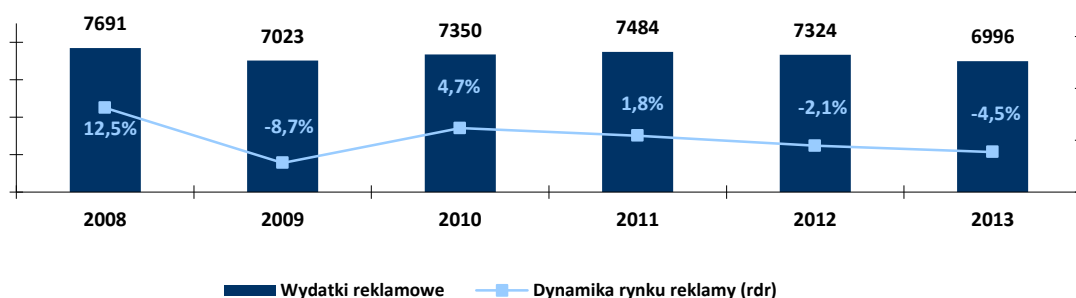
Poprawiliśmy dystrybucję naszych treści programowych dzięki wykorzystaniu sygnału cyfrowego, używanego przez trzy nasze kanały. W wyniku całkowitego zastąpienia sygnału analogowego przez cyfrowy w dniu 23 lipca 2013 r. oraz szerszemu zasięgowi i poprawie procesu dystrybucji naszych treści, poprawiliśmy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

Polski rynek telewizji kablowej i satelitarnej

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

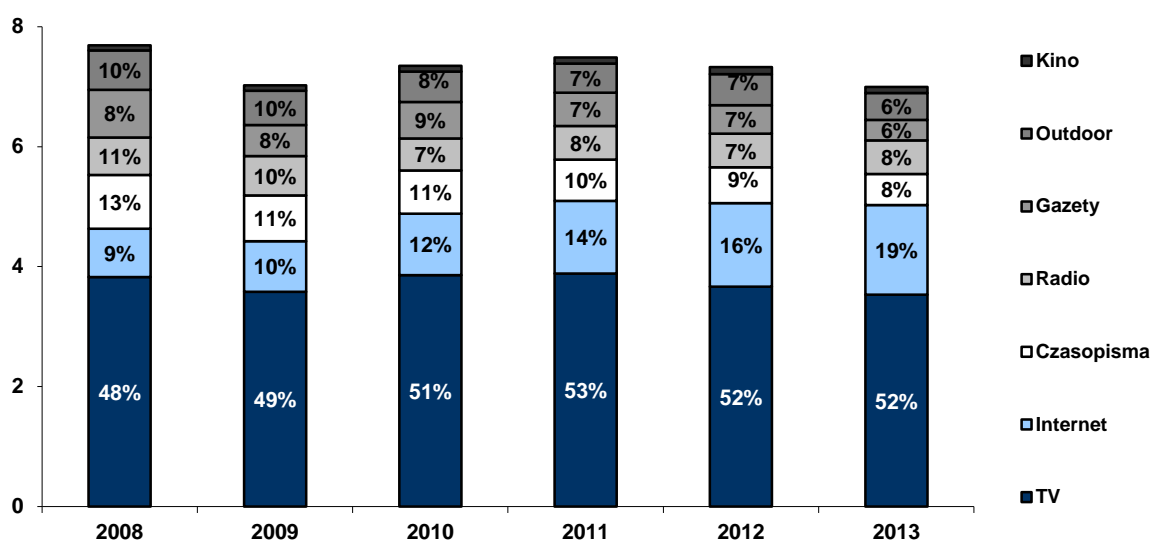
Polski rynek reklamowy

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



Źródło: Starlink

Reklama telewizyjna jest główną formą reklamy w Polsce. Według danych Starlink reklama telewizyjna w roku 2013 stanowiła około 52% łącznych wydatków reklamowych netto i nie oczekujemy istotnej zmiany tego udziału w roku 2014. Łączna wartość rynku reklamy telewizyjnej w 2014 r. była wg naszych szacunków o niemal 5% wyższa niż w 2013 roku.



Źródło: Starlink

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

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

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

Polski rynek reklamy telewizyjnej w 2014 r.

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

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

Już pierwsze trzy miesiące 2014 r. pokazały poprawę telewizyjnego rynku reklamowego. Według naszych szacunków telewizyjne przychody reklamowe w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosły rok do roku o 1,8%, aby w drugim i trzecim kwartale przyspieszyć do odpowiednio 4,9% i 9,5% w efekcie popularności Mistrzostw Świata: w Piłce Nożnej w Brazylii oraz w Piłce Siatkowej w Polsce. Czwarty kwartał przyniósł dalszą, choć niższą, poprawę na polskim rynku reklamy telewizyjnej i wg naszych szacunków wzrost wyniósł tylko 3,9%, głównie ze względu na porównanie do znacząco wzrostowych miesięcy końca 2013 r.

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

Długoterminowe perspektywy rynku reklamy telewizyjnej w Polsce

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

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

Nasze kanały telewizyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) Zakupiony przez nas w 2005 r.

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

(7) Nadawane przez nasze jednostki zależne.

TVN

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

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

Programy o najwyższej ogólnopolskiej oglądalności w 2014 r.

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

Źródło: NAM

Układ ramówki TVN

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

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

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

Dodatkowo wczesny *prime-time* do 19:00 do 21:30 wypełniony jest również serialami oraz programami typu docu-crime nadawanymi od poniedziałku do czwartku. Takie ułożenie programów w ramówce buduje długoterminowe przywiązanie widzów i prowadzi do stale wzrastających wyników oglądalności.

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

TVN 7

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

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

TVN 24

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

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

TTV (kanał należący do naszej spółki zależnej Stavka)

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

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

Kanał TTV jest naszym najszybciej rozwijającym się kanałem. Rozpoczął nadawanie 2 stycznia 2012 r. z całodobowym udziałem w ogólnopolskiej oglądalności na poziomie 0,1% aby w czwartym kwartale 2014 r. osiągnąć oglądalność w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 1,5%.

Udziały w oglądalności

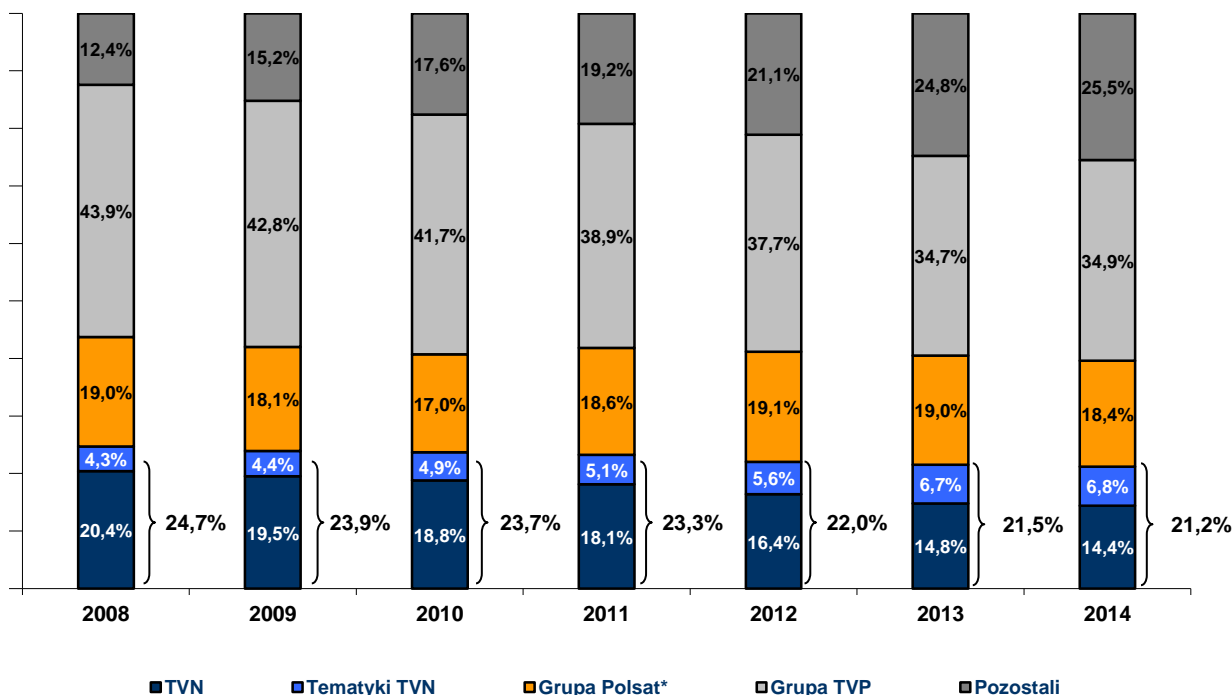
W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. około 69,5% naszych przychodów pochodziło z reklam telewizyjnych. Udało nam się zdywersyfikować źródła naszych przychodów reklamowych dzięki rozwojowi dodatkowych źródeł, wliczając przychody z opłat od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych, sprzedaży licencji na programy telewizyjne, call TV, teledruków, e-commerce oraz usług hostingowych.

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

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

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

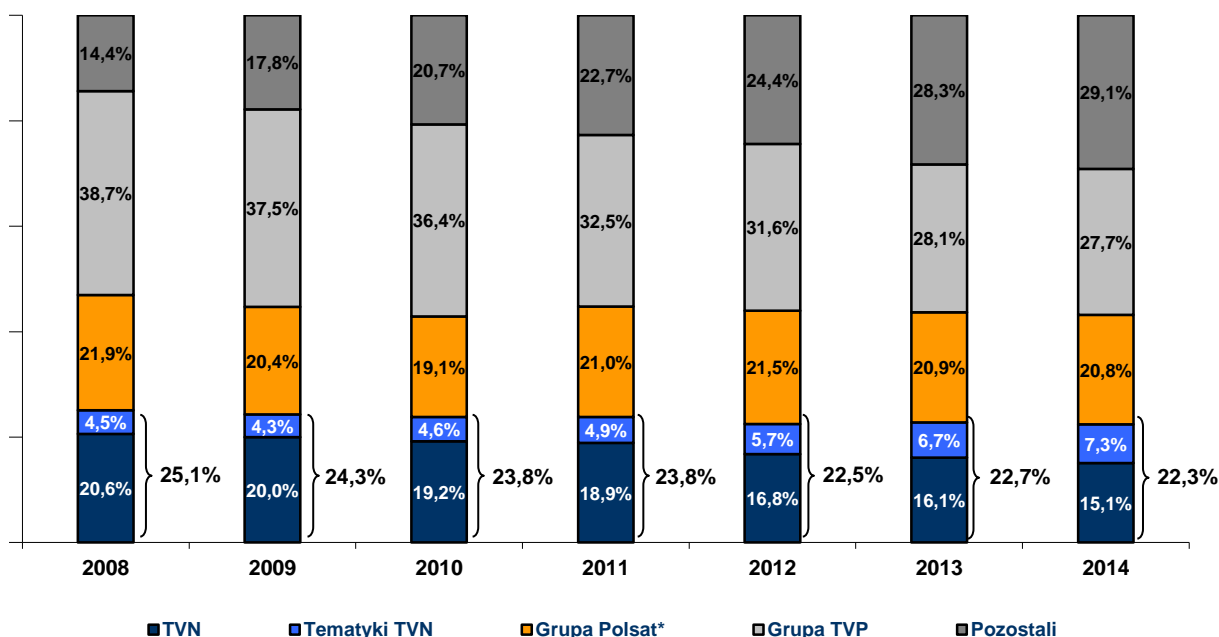
Widownia ogólnopolska peak-time



Źródło: NAM

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

Widownia 16-49 peak-time



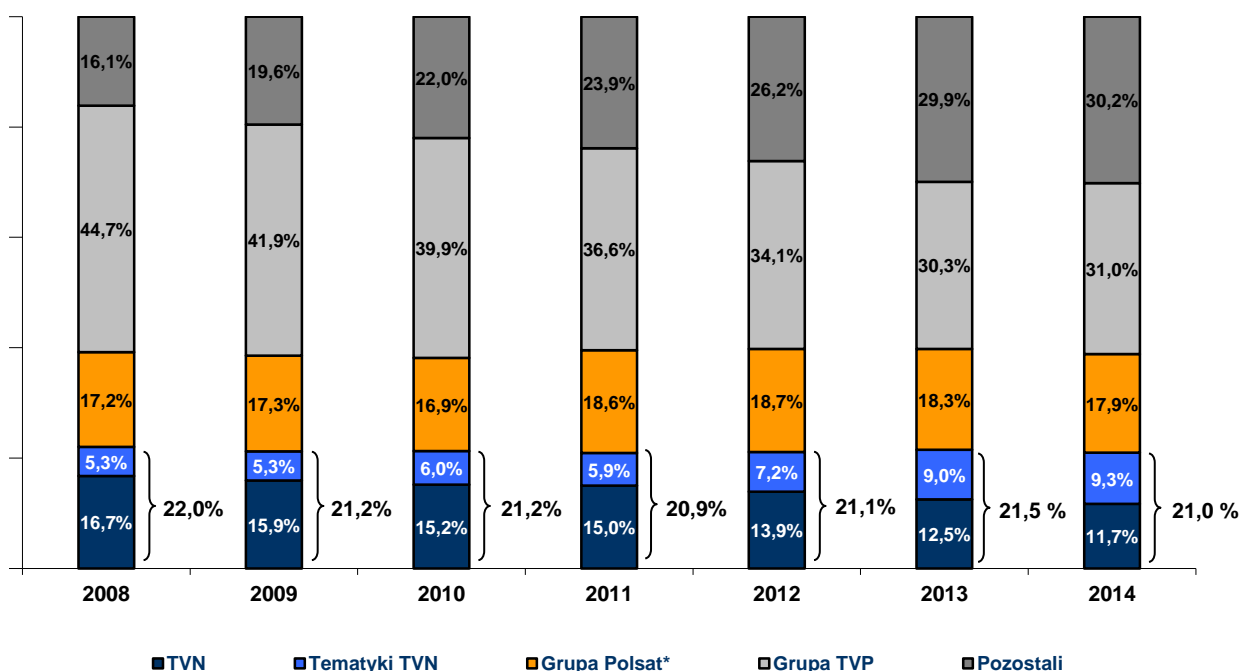
Źródło: NAM

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

Według danych NAM, w 2014 r. łącznie nasze kanały (włączając kanały spółek zależnych) pozyskały średnio 21,0% całodobowej widowni ogólnopolskiej.

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

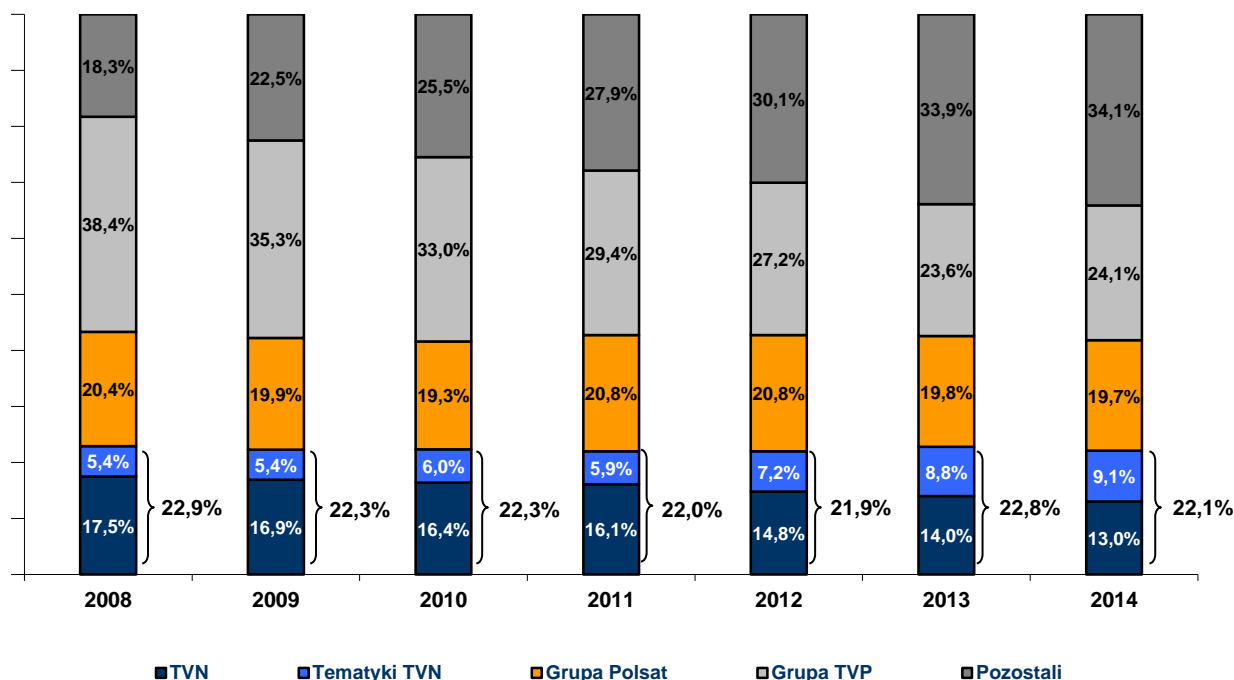
Widownia ogólnopolska całodobowo



Źródło: NAM

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

Widownia 16-49 całodobowo



Źródło: NAM

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

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

Sprzedaż czasu reklamowego

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

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

W systemie opartym o cennik stały reklamy emitowane są o określonych, z góry ustalanych z reklamodawcami, porach. Koszt emisji reklam uzależniony jest od pory dnia i sezonu, kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Zgodnie z zasadami obowiązującymi na rynku oferujemy domom mediowym i ich klientom rabaty w stosunku do cen z naszego cennika stałego. Dzięki emisji reklam według pakietów punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają

osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie. Pora emisji reklamy jest ustalana zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie uzgodnionego z reklamodawcą poziomu GRP przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego przeznaczonego na reklamy.

Premium TV – koncepcja TVN na konsolidację sprzedaży

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

Działania Premium TV skupiają się na współpracy z zewnętrznymi firmami zainteresowanymi budowaniem skutecznych produktów reklamowych dedykowanych wysokim oczekiwaniom reklamodawców. Na ofertę kanałów Premium TV składają się zarówno kanały dostępne poprzez DTT MUX jak również te dostępne poprzez dystrybutorów telewizji kablowej i satelitarnej, dając reklamodawcom możliwość osiągnięcia wysokich wyników prowadzonych kampanii. Zaczynając w latach 2012 i 2013 (pomijając własne kanały TVN-u) staliśmy się wyłącznym reprezentantem kanałów TV Puls i Puls2 nadawanych w ramach naziemnej telewizji cyfrowej, które wraz z naszymi kanałami dostępnymi na multipleksach (w szczególności TVN 7 i TTV) stanowią portfolio o dużym potencjale wzrostu. Koncepcja Premium TV została rozszerzona i czas reklamowy, którym dysponować będziemy w 2015 roku obejmuje kanały należące do międzynarodowych korporacji jak również do tych lokalnych: kanały tematyczne TVN: TVN7, TTV, TVN Style, TVN Turbo, TVN24, TVN24 BiŚ, TVN Meteo; ITI Neovision: Canal+ Sport, nSport+, Ale kino+, Planete+, Kuchnia+, Domo+, MiniMini+, teleTOON+; Telewizja Puls: TV Puls, PULS 2; 4fun Media: 4fun.tv, mjuzik.tv, TV.DISCO; Viacom International Media Networks : MTV, VIVA, Comedy Central, Comedy Central Family, Paramount Channel HD (zastępujący Viacom Blink!), Nickelodeon, VH1; The Walt Disney Company: Disney Channel, Disney XD, Disney Junior; Discovery Communications: Discovery Channel, TLC, Discovery Life, Animal Planet HD, ID, Discovery Turbo Xtra, Discovery Science, Discovery Historia; Fox International Channels: National Geographic Channel, Nat Geo WILD; FOX, FOX Comedy; AXN Europe: AXN, AXN White, AXN Black, AXN Spin, Telestar: iTV, TVS: TVS, Michał Winnicki Entertainment: Power TV, Adventure HD; Mainstream Networks Holding: Romance TV; Orange Polska: Orange sport.

Zespół działu sprzedaży

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

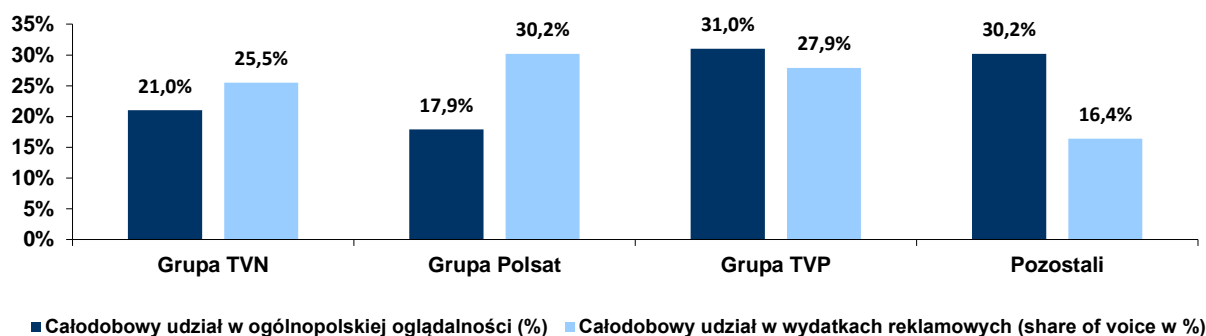
Wraz z działem programowym, zespół działu sprzedaży codziennie otrzymuje wskaźniki oglądalności dostarczane przez NAM. Dane te są analizowane i porównywane z oglądalnością konkurentów, co pozwala nam określić najbardziej efektywną strategię ustalania harmonogramów emisji reklam, umożliwiając skuteczne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

Jest on też odpowiedzialny za zapewnienie pełnej zgodności harmonogramów emisji reklam ze zleceniami reklamodawców dotyczącymi czasu i kontekstu emisji.

Rozwój naszego udziału w rynku reklamy telewizyjnej

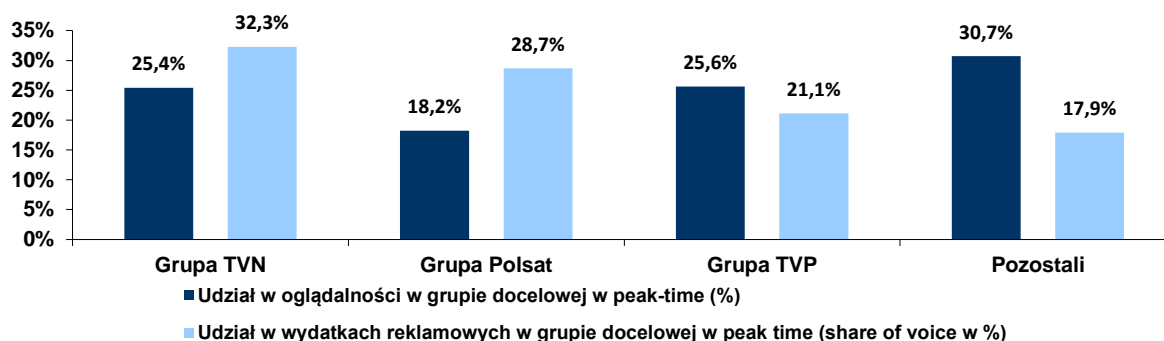
Tworzymy naszą ofertę programową tak, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, co potwierdzają nasze udziały w widowni docelowej w *peak-time*. Nasz udział w wydatkach netto na reklamę telewizyjną w Polsce odzwierciedla naszą zdolność do konsekwentnego pozyskiwania widowni docelowej. Dane NAM wskazują,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

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



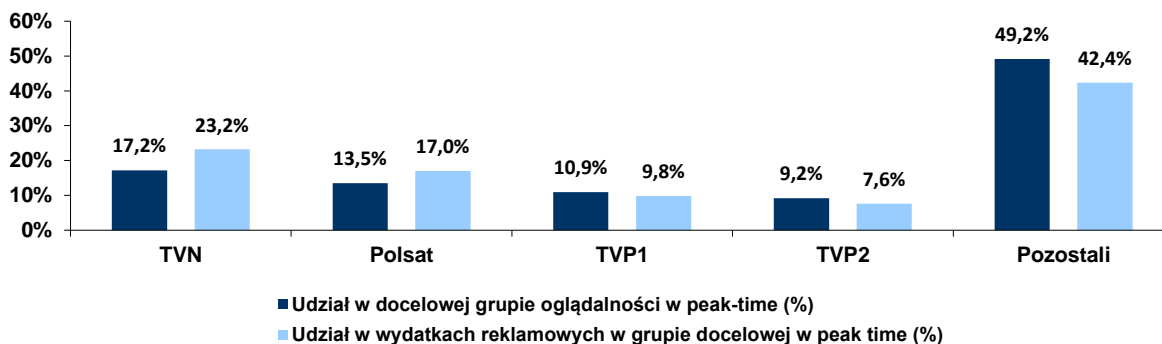
Źródło: NAM, grupa 4+

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



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

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



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

Źródła zawartości programowej

Programy produkowane przez Grupę TVN

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

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

Zakupione programy zagraniczne

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

Konkurencja

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

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

Źródło: NAM.

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

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

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

KIERUNKI DALSZEGO ROZWOJU

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

- **Opracowywanie i pozyskiwanie atrakcyjnej zawartości programowej** – Produkcja, pozyskiwanie, nadawanie i dystrybucja atrakcyjnych i innowacyjnych programów to główny element naszej strategii. Przeprowadzone przez nas badania wskazują, że dużą popularnością wśród widowni docelowej cieszą się programy produkowane w Polsce. W dalszym ciągu będziemy tworzyć innowacyjne, wysokiej jakości programy polskie, w szczególności seriale, filmy i programy rozrywkowe, korzystając z wewnętrznych możliwości produkcyjnych i dobrych relacji z niezależnymi producentami polskimi i spółkami produkcyjnymi. Aby zapewnić emisję programów atrakcyjnych dla naszej widowni, w dalszym ciągu wykorzystywać będziemy dobre relacje z wiodącymi międzynarodowymi dostawcami zawartości programowej, w tym 20th Century Fox, Warner Brothers, DreamWorks i Paramount Pictures. Zamierzamy zwiększyć udział w widowni docelowej, w szczególności w *peak-time*, pozyskując atrakcyjną zawartość programową i opracowując interesującą ramówkę telewizyjną.

- **Koncentracja na potrzebach naszych klientów reklamowych i przekształcenie wzrostu oglądalności w przychody z reklam** — Zamierzamy nadal dostarczać klientom reklamowym treści programowe spełniające ich oczekiwania i w pełni zaspokajające ich potrzeby. Staramy się odpowiadać na zapotrzebowanie reklamodawców, zapewniając: (i) odpowiedni zasięg kampanii reklamowych poprzez osiągnięcie zakładanego udziału w oglądalności dla zdefiniowanych grup docelowych, (ii) odpowiednią częstotliwość emisji reklam oraz (iii) odpowiednią jakość środowiska programowego, w którym odbywa się komunikacja marketingowa reklamodawców. Zamierzamy osiągać te cele dzięki opracowywaniu, pozyskiwaniu i nadawaniu programów atrakcyjnych dla określonej przez reklamodawców docelowej widowni oraz poprzez uruchamianie lub kupowanie kanałów tematycznych, które zapewnią optymalny udział w grupach docelowych. Wierzymy także, że krajowy rynek mediowy jest znacznie rozdrobniony, dzięki czemu uzyskujemy szanse na zwiększenie rozpoznawalności marki, w szczególności poprzez tworzenie nowych kanałów tematycznych, stanowiących jednocześnie atrakcyjną propozycję dla reklamodawców. Identyfikowanie oczekiwań i gustów określonych grup odbiorców w ramach naszej widowni docelowej umożliwi efektywne konkutowanie na rynku reklamodawców, zarówno z innymi nadawcami telewizyjnymi, jak i z innymi mediami reklamowymi, takimi jak gazety i magazyny.
- **Identyfikacja i dalszy rozwój naszych działań oraz dywersyfikacja przychodów** – Będziemy nadal analizować możliwości rozszerzenia prowadzonej działalności w ramach rynku reklamy, głównie poprzez rozpoznawanie możliwości tworzenia nowych kanałów, zarówno w Polsce jak i za granicą. Ponadto, utrzymując koncentrację na rynku mediów elektronicznych, zamierzamy nadal analizować możliwości poszerzenia prowadzonej działalności w sposób zapewniający dalszą dywersyfikację przychodów. Zamierzamy także dalej rozwijać naszą działalność telezakupową przez ofertę nowych, właściwie skierowanych i promowanych produktów. Uzyskaliśmy nowe możliwości dotarcia do całej populacji w związku z wprowadzeniem cyfrowej telewizji naziemnej, powalającej kanałom TVN i TVN 7 poszerzyć swój zasięg do 100% oraz dzięki przejęciu TTV, poszerzyliśmy naszą ofertę demograficzną dla wszystkich polskich gospodarstw domowych. Zgodnie z naszą strategią będziemy dostarczać nasze treści do szerszego grona odbiorców. Pierwszym przykładem takiego sukcesu jest ostatnie uruchomienie Player'a. Pragniemy rozwinąć nowe produkty, w celu maksymalizacji skuteczności i wydajności. Pierwszym istotnym krokiem w przygotowaniu szerszego podejścia do rynku reklamy było stworzenie TVN Media, spółki świadczącej usługi zarówno dla TVN jak i dla kanałów stron trzecich, pozwalając na poszerzenie naszych działań sprzedażowych i marketingowych oraz odpowiedź na obecne i przyszłe potrzeby naszych klientów. Zamierzamy uruchomić dodatkowe wortale oraz serwisy skierowane częściowo na te sektory rynku reklamowego, na których są one niedostatecznie lub wręcz w ogóle nie są reprezentowane.

POZOSTAŁE ASPEKTY NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

WYDATKI INWESTYCYJNE

Konsekwentnie utrzymujemy wydatki inwestycyjne niezbędne dla wspierania naszej strategii rozwoju. Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 57.234 zł w 2014 r.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 71.048 zł w 2013 r.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 276.460 zł w 2012 r. Największą ich część stanowiła kwota wydana na zakup naszej siedziby i gruntów zlokalizowanych w Warszawie, na ulicy Wiertniczej 166 od spółki MBC Real Estate za całkowitą kwotę w wysokości 183.139 zł.

WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA

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

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

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

NIERUCHOMOŚCI

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

UBEZPIECZENIE

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

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH TVN S.A.

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

REGULACJE

Ogólne

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

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

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

Koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych

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

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

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

W dniu 2 grudnia 2010 r. KRRiT wydała decyzje o nadaniu kanałowi TVN 7 prawa do częstotliwości na MUX2. Koncesja na dystrybucję kanału TVN 7 została odnowiona na następnych 10 lat.

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

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

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

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

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

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

Ograniczenia dotyczące zagranicznych akcjonariuszy

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

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

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

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

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

Ograniczenia dotyczące programów i reklamy

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

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

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

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

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

(1) Założona 30 czerwca 2014 r.

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

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

(4) W skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetM Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o., GoBrands Sp. z o.o., Skąpiec.pl Sp. z o.o., Opineo Sp. z o.o.), wspólne przedsięwzięcie (Media Impact Polska Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

PUNKT 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

WYNIKI OPERACYJNE

- Nasz kanał TVN7 utrzymał swój udział w całodobowej oglądalności ogólnopolskiej na poziomie 3,5% oraz w *peak time* na poziomie 2,7% oglądalności ogólnopolskiej i 3,1% oglądalności w komercyjnej grupie docelowej. Podobnie oglądalność w prime time została utrzymana na poziomie 2,9% oglądalności ogólnopolskiej i 3,2% w komercyjnej grupie docelowej. Oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 3,1% z 3,0%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN24 utrzymał swój udział w całodobowej oglądalności w komercyjnej grupie docelowej na poziomie 2,4% oraz zwiększył swój udział w oglądalności w pięciu z pozostałych ośmiu kategorii. Oglądalność całodobowa w grupie docelowej wzrosła do 3,7% z 3,5%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,4% z 1,3%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 2,2% z 2,1%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,3% z 1,2%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 2,0% z 1,9%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Style utrzymał swoje udziały w oglądalności we wszystkich kategoriach za wyjątkiem oglądalności w komercyjnej grupie docelowej w *prime time*, która wzrosła do 0,8% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TVN Turbo utrzymał swoje udziały w ogólnopolskiej całodobowej oglądalności na poziomie 0,5% oraz w oglądalności w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* na poziomie 0,6%. Całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,7%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,8% z 0,7%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,7% z 0,6%, a oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,6% z 0,5%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasz kanał TTV (nadawany przez spółkę zależną Stavka) zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich dziewięciu kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 1,3% z 1,0%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 1,5% z 1,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 1,3% z 0,9%, ogólnopolska oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,9% z 0,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,2% z 0,8%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,0% z 0,7%, ogólnopolska oglądalność w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,9%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,2% z 0,9%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,0% z 0,7%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.

- Nasz kanał TVN24 BiŚ, w porównaniu z TVN CNBC, zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 0,2% z 0,1%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 0,2% z 0,1%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 0,3% z 0,1%, ogólnopolska oglądalność w *peak time* wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 0,3% z 0,1%, ogólnopolska oglądalność w *prime time* wzrosła do 0,2% z 0,0%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,2% z 0,0%, a oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 0,3% z 0,1%, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. według NAM.
- Nasza internetowa platforma wideo na żądanie player.pl osiągnęła miesięczną liczbę użytkowników na poziomie 1.994 tysięcy oraz 51,3 miliona odsłon w listopadzie 2014 r. Średni miesięczny czas spędzony przez użytkownika w listopadzie 2014 r. na player.pl wyniósł ok. 9:10 godzin, według Megapanel PBI/Gemius.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

- W dniu 10 marca 2014 r. podpisaliśmy z TVN Media Sp. z o.o., naszą spółką zależną, umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu i na rzecz TVN umów o emisję reklam, sponsorowanie, lokowanie produktów oraz realizację ogłoszeń ("Umowa"). Umowa obowiązuje od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Na podstawie Umowy TVN Media w imieniu własnym i na rzecz TVN zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umowy o realizację ogłoszeń. TVN Media pobiera za swoje usługi świadczone na rzecz TVN wynagrodzenie określone na warunkach rynkowych.
- W dniu 20 marca 2014 r. TVN Finance Corporation III AB (publ), nasza spółka zależna, dokonała wykupu przed terminem zapadalności części obligacji 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 33.020 EUR, z terminem zapadalności w 2018 r., wyemitowanych w dniu 19 listopada 2010 r. Wykup Obligacji został dokonany na podstawie warunków emisji Obligacji, przyznających Emitentowi możliwość wykupu Obligacji przed terminem zapadalności. W wyniku wykupu w dniu 20 marca 2014 r. Obligacje uległy umorzeniu. Łączna cena wykupu Obligacji, z narosłymi odsetkami, wyniosła 35.873 EUR. Wykup Obligacji został zrealizowany z naszych skumulowanych środków własnych, którymi w dniu 10 marca 2014 r. spłaciliśmy część pożyczki wewnątrzgrupowej od TVN Finance Corporation III AB w nominalnej kwocie 35.000 EUR łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę pożyczki. Obligacje zostały wykupione w celu dalszego obniżenia długoterminowego zadłużenia Grupy TVN.
- W dniu 14 maja 2014 r. ogłosiliśmy ofertę zakupu nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów, nie w tysiącach) akcji Spółki, stanowiących nie więcej niż 1,44% kapitału zakładowego Spółki. Oferowana cena zakupu jednej akcji wynosiła 20,00 zł (nie w tysiącach). Spółka przeznaczyła na nabywanie akcji w ramach Oferty maksymalnie do 100.000.000 zł (nie w tysiącach).
- W dniu 11 czerwca 2014 r. zakończyliśmy pierwszy etap zakupu akcji własnych. Spółka nabyła łącznie 5.000.000 akcji własnych, w tym 2.445.500 (nie w tysiącach) zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela oraz 2.554.500 (nie w tysiącach) zdematerializowanych akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 0,20 zł (nie w tysiącach) każda akcja, które łącznie stanowiły 1,43% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 5.000.000 (nie w tysiącach) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,43% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena zakupu wynosiła 20,00 za jedną Nabytą Akcję oraz 100.000.000 zł (nie w tysiącach) łącznie za wszystkie Nabyte Akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

- W dniu 9 lipca 2014 r. zawarliśmy umowę zbycia posiadanych akcji ITI Neovision S.A. poprzez ich wniesienie jako wkładu do spółki komandytowej TVN DTH Holding S.E.C.S. z siedzibą w Luksemburgu, której wszystkimi współnikami są podmioty z Grupy Kapitałowej TVN S.A. Umowa dotyczy wniesienia przez nas do TVN DTH Holding S.E.C.S. aportu w postaci 32% akcji ITI Neovision S.A., operatora platformy usług telewizji satelitarnej nc+, o wartości 1 560 000 000 zł (nie w tysiącach). Transakcja ta jest elementem dalszej reorganizacji Grupy Kapitałowej TVN S.A. rozpoczętej zbyciem udziałów w ITI Neovision Sp. z o.o. oraz w Grupie Onet.pl S.A. Następnie TVN DTH Holding S.E.C.S. została przekształcona w TVN DTH Holding S.a r.l. i wniesiona aportem do TVN Media Sp. z o.o.
- W dniu 21 sierpnia 2014 r. nasza spółka zależna TVN Media Sp. z o.o. i Bloomberg Content Service podpisały umowę o dystrybucji materiałów wideo Bloomberg Media na potrzeby mediów w Polsce za pośrednictwem serwisu agencyjnego X-News. Treści wideo dotyczące najważniejszych tematów gospodarczych z Europy, informacje związane z rynkiem technologii i dóbr luksusowych są tłumaczone na język polski i mogą być wykorzystywane zarówno w telewizji, jak i internecie oraz na urządzeniach mobilnych.
- W dniu 8 września 2014 r. TVN Media Sp. z o.o. – nasza spółka zależna i największe biuro sprzedaży reklam w Polsce – ogłosiło, że podjęło współpracę z Microsoftem, światowym liderem branży IT, w obszarze udostępniania treści produkowanych przez tvn24.pl na nowatorskiej platformie informacyjno-rozrywkowej MSN.
- W dniu 16 października 2014 r. Grupa ITI i Grupa Canal+, które razem kontrolują 51% udziałów w TVN, ogłosiły decyzję w sprawie wspólnego przeglądu strategicznych opcji dotyczących ich łącznego większościowego pakietu udziałów. W efekcie tego ogłoszenia zaangażowaliśmy doradców finansowych i prawnych jako wsparcie w tym procesie oraz zgodziliśmy się zarządzać i finansować niezbędne procesy due diligence przez kolejnych kilka miesięcy.
- W dniu 3 listopada 2014 r. ogłosiliśmy wraz z T-Mobile Polska zawarcie strategicznego partnerstwa i wspólne uruchomienie w najbliższym czasie nowego subskrypcyjnego serwisu wideo na żądanie (SVOD) dla klientów T-Mobile. Strefa T-Mobile, działająca w ramach usługi Player, po raz pierwszy w historii zaoferuje dostęp na żywo do flagowych programów TVN. Serwis będzie dostępny na urządzeniach przenośnych z systemami operacyjnymi Android, iOS, Windows Phone oraz w wersji internetowej.
- W dniu 6 listopada 2014 r. ogłosiliśmy ofertę zakupu nie więcej niż 7,5 mln naszych akcji Spółki, stanowiących nie więcej niż 2,14% kapitału zakładowego. Oferowana cena zakupu jednej akcji wynosiła 20,00 zł. Na nabywanie akcji w ramach oferty zostało przeznaczone maksymalnie do 150 mln zł.
- W dniu 18 listopada 2014 r. Zarząd, po analizie prognoz makroekonomicznych dla Polski oraz wyników osiągniętych przez Grupę w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 roku, przedstawił prognozę naszych wyników. Zarząd oczekuje, że wzrost PKB w Polsce wyniesie rocznie ok. 3,0% do 3,5% w okresie od 2014 do 2016 roku. Zgodnie z powyższym, tempo wzrostu rynku reklamy telewizyjnej powinno pozostać w tym okresie stosunkowo stabilne osiągając jednocyfrowy wynik w przedziale od niskiego do średniego, podczas gdy oczekiwana stopa wzrostu rynku reklamy internetowej powinna w tym samym okresie kształtować się na wysokim jednocyfrowym poziomie. W świetle powyższych oczekiwań co do rozwoju gospodarczego roczne skonsolidowane przychody Grupy mogą osiągnąć dynamikę wzrostu na niskim jednocyfrowym poziomie za cały rok 2014, a w latach 2015-2016 tempo to może przyspieszyć do jednocyfrowego wyniku w przedziale średnim do wysokiego (5%-9%). Na podstawie takich założeń, wraz z dalszymi pozytywnymi zmianami oczekiwań dotyczących dystrybucji zysków z jednostek stowarzyszonych, Zarząd prognozuje, że roczna skonsolidowana skorygowana EBITDA wyniesie około 520 milionów zł w roku 2014, 590 milionów zł w roku 2015 oraz 630 milionów zł w roku 2016.

- W dniu 5 grudnia 2014 r. zakończyliśmy drugi etap skupu akcji własnych nabywając łącznie 7,5 mln akcji w tym 3.668.250 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela oraz 3.831.750 zdematerializowanych akcji zwykłych imiennych, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, które łącznie stanowiły 2,14% kapitału zakładowego Spółki oraz odpowiadają 7,5 mln głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,14% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena zakupu wynosiła 20,00 zł za jedną akcję oraz 150 mln zł łącznie za wszystkie nabyte akcje. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.
- W dniu 8 grudnia 2014 r. nasza spółka zależna TVN Finance Corporation III AB (publ), dokonała wykupu przed terminem zapadalności części obligacji Senior Notes o wartości nominalnej 23,38 mln EUR, z terminem zapadalności w 2018 r., wyemitowanych w dniu 19 listopada 2010 r. („Obligacje”). Łączna cena wykupu Obligacji, z narosłymi odsetkami, wyniosła 24,42 mln EUR. Wykup Obligacji został zrealizowany z naszych skumulowanych środków własnych, którymi w dniu 2 grudnia 2014 r. spłaciliśmy część pożyczki wewnątrzgrupowej od TVN Finance Corporation III AB w kwocie nominalnej 23.380 EUR łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę pożyczki. Obligacje zostały wykupione w celu dalszego obniżenia długoterminowego zadłużenia Grupy TVN. W wyniku wykupu w dniu 8 grudnia 2014 r. Obligacje uległy umorzeniu.

WYNIKI FINANSOWE

- Nasze przychody ze sprzedaży spadły o 19.517 do 1.369.730 zł z 1.389.247 w analogicznym okresie 2013 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej wyniósł 410.577 zł.
- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 112.097 zł w porównaniu do straty netto w okresie w wysokości 169.234 zł w analogicznym okresie 2013 r.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. dysponowaliśmy łącznie środkami w banku, gotówką w kasie oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy o łącznej wartości 131.471 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE

W poniższych tabelach przedstawiono nasze wybrane historyczne dane finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r., 2013 r. Powinny one być odczytywane w powiązaniu z punktem 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”, a także w powiązaniu ze sprawozdaniem finansowym (łącznie z notami) zawartymi w dalszej części niniejszego raportu rocznego. W tabelach umieściliśmy dane zgodne z MSSF pochodzące ze zbadanych sprawozdań finansowych.

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

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2623 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2014 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1893 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 31 marca 2014 r., 30 kwietnia 2014 r., 31 maja 2014 r., 30 czerwca 2014 r., 31 lipca 2014 r., 31 sierpnia 2014 r., 30 września 2014 r., 31 października 2014 r., 30 listopada 2014 r. i 31 grudnia 2014 r.).
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1472 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2013 r.).
- kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,2110 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2013 r., 28 lutego 2013 r., 31 marca 2013 r., 30 kwietnia 2013 r., 31 maja 2013 r., 30 czerwca 2013 r., 31 lipca 2013 r., 31 sierpnia 2013 r., 30 września 2013 r., 31 października 2013 r., 30 listopada 2013 r. i 31 grudnia 2013 r.).

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

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

Rachunek zysków i strat

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Przychody ze sprzedaży	1.389.247	329.909	1.369.730	326.959
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	348.400	82.736	410.577	98.006
Zysk / (strata) brutto	(238.166)	(56.558)	107.746	25.655
Zysk / (strata) netto w okresie	(169.234)	(40.189)	112.097	26.758

Rachunek przepływów pieniężnych

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	464.547	110.318	445.630	106.373
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.972)	(468)	24.103	5.753
(Wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	(532.992)	(126.571)	(481.541)	(114.945)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(70.417)	(16.722)	(11.808)	(2.819)

Zyski / (straty) na akcję

	<u>2013 r.</u> PLN	<u>2013 r.</u> EUR	<u>2014 r.</u> PLN	<u>2014 r.</u> EUR
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	344.345.683	344.345.683	345.987.750	345.987.750
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	344.909.301	344.909.301	347.056.964	347.056.964
Podstawowy zysk / (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,49)	(0,12)	0,32	0,08
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom TVN S.A. (nie w tysiącach)	(0,49)	(0,12)	0,32	0,08
Dywidenda zapłacona lub deklarowana na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,64	0,15	-	-

Bilans

	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	5.895.299	1.421.513	5.856.231	1.373.960
Aktywa obrotowe	583.115	140.605	549.907	129.016
Zobowiązania długoterminowe	2.516.895	606.890	2.214.426	519.538
Zobowiązania krótkoterminowe	415.509	100.190	747.263	175.319
Kapitał własny	2.962.895	714.433	2.894.542	679.103
Kapitał zakładowy	69.299	16.710	70.550	16.552

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

Źródła przychodów

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

Główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. 69,5% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu do 69,3% w analogicznym okresie 2013 r.

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 emisje ogłoszeń. Od 29 listopada 2011 r. większość obrotów Spółki odbywa się za pośrednictwem TVN Media (78% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2014 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. Obecnie na polskim rynku reklamowym reklamodawcy podejmując decyzje dotyczące wyboru kanału telewizyjnego, w którym wyemitują swoje reklamy, kierują się jego oglądalnością, profilem demograficznym widowni oraz cennikiem danego nadawcy telewizyjnego, jak podaje NAM, w odniesieniu do oglądalności i wskaźników profili oraz zgodnie z praktykami cenowymi branży. Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o stałych cenach, uzależnionych od pory nadawania i czasu trwania reklamy. Drugi cennik polega na sprzedaży pakietów punktów ratingowych (*gross rating points* – GRP).

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2012	2013	2014
Cennik stały	39%	46%	50%
Cennik oparty na punktach ratingowych	61%	54%	50%

Najczęściej ustalamy porę emisji reklam na miesiąc przed ich nadaniem. Ceny płacone przez reklamodawców, niezależnie od tego czy emisja realizowana jest w ramach cennika opartego na pakietach punktów ratingowych, czy cennika stałego, są zwykle wyższe w

miesiącach najwyższej oglądalności, takich jak np. październik i listopad, niż w miesiącach o niskiej oglądalności, takich jak lipiec i sierpień. Zgodnie z praktyką stosowaną w branży telewizyjnej, w celu optymalizacji ratingów i przychodów nie sprzedajemy całego dostępnego czasu antenowego. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. 98,8% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 82,3% czasu poza tymi godzinami. Przychody z tytułu reklam ujmujemy w okresie, w którym reklama została nadana. Zgodnie z praktyką stosowaną na rynku reklamy udzielamy agencjom reklamowym oraz reklamodawcom rabaty. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

Przychody abonamentowe

Osiągamy również przychody abonamentowe z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. 15,1% przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 15,4% w analogicznym okresie 2013 roku. Zasadniczo, nasze umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu. Miesięczna opłata licencyjna płacona przez operatorów satelitarnych platform cyfrowych lub operatorów sieci telewizji kablowych jest wyliczana jako iloczyn odpowiednich stawek za abonenta i średniej liczby abonentów tych operatorów, którzy odbierają jeden z naszych programów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

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

Źródła kosztów

Koszty programowe

Największą część naszych kosztów operacyjnych stanowiła amortyzacja skapitalizowanych kosztów produkcji własnej, licencji programowych i koprodukcji, która w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. stanowiła 52,0% w porównaniu do 51,9% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty amortyzacji obejmują amortyzację kosztów produkcji programów przygotowanych specjalnie przez nas lub na nasze potrzeby na licencji uzyskanej od strony trzeciej albo na naszej licencji oraz amortyzację praw do programów wytworzonych przez strony trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. 80,0% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu do 80,1% w analogicznym okresie 2013 r. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. 20,0% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu do 19,9% w analogicznym okresie 2013 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty 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.

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

CYKLICZNOŚĆ POLSKIEGO RYNKU REKLAM

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

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

NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

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

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

Sezonowość reklamy telewizyjnej. Widownia telewizyjna w Polsce podlega sezonowym zmianom – w drugim i czwartym kwartale liczba widzów jest większa niż w kwartałach pierwszym i trzecim, kiedy telewizja konkuruje z wieloma innymi sposobami spędzania wolnego czasu. Latem, gdy liczba widzów się zmniejsza, reklamodawcy znacznie obniżają wydatki na reklamę telewizyjną. W rezultacie, przychody z emisji reklam telewizyjnych osiągają zwykle najniższy poziom w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego. Z kolei w czwartym kwartale roku kalendarzowego przychody z tytułu emisji reklam osiągają zwykle najwyższy poziom. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. około 21,6% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, w drugim 28,2%, w trzecim 19,8% i w czwartym kwartale 30,4% przychodów.

Dostępność atrakcyjnej treści. Nasz sukces w zakresie generowania przychodów z tytułu emisji reklam, emitowania kanałów na satelitarnych platformach cyfrowych i w sieciach telewizji kablowych oraz przychodów z innych źródeł jest uzależniony od utrzymania wysokiego udziału w oglądalności w ramach swojej widowni docelowej, szczególnie w czasie najwyższej oglądalności *prime time*. Z kolei zdolność do osiągania 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 21,0% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 17,2% w okresie 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. nasza spółka zależna Stavka uruchomiła TTV - interaktywny społeczno-interwencyjny kanał, którego współwłaścicielem i współproducentem jest TVN. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok. W dniu 1 stycznia 2014 r. kanał TVN24 Biznes i Świat zastąpił kanał TVN CNBC.

POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI

Ryzyko walutowe

Osiągane przez nas przychody ze sprzedaży są wyrażone głównie w złotych, podczas gdy znaczna część naszych kosztów operacyjnych, zadłużenie 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 102.557 zł.

Transakcje przejęcia i sprzedaży jednostek gospodarczych

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

W dniu 9 lipca 2014 r. Spółka wniosła w formie aportu całą inwestycję w ITI Neovision S.A.(nC+) do nowej spółki zależnej TVN DTH Holdings S.à r.l.(„TVN DTH Holdings”, poprzednio TVN DTH Holding S.E.C.S.). Aport został wyceniony na kwotę 1.560.000 zł i został zaksięgowany przez Spółkę według wartości historycznej w kwocie 1.556.318 zł.

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

W dniu 16 października 2014 r Spółka nabyła pozostałe udziały w spółce Stavka, a w dniu 9 grudnia 2014 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stavka.

Opodatkowanie

Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. Podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z tymczasowych z różnic przejściowych w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby rachunkowości i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego głównie dotyczą strat podatkowych, rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodu. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny prawdopodobieństwa wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

SYTUACJA FINANSOWA

Nasze rzeczowe aktywa trwałe spadły o 28.460 zł lub o 7,4% do 358.390 na dzień 31 grudnia 2014 r. z 386.850 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku o 22.307 zł wartości sprzętu telewizyjnego, nadawczego i pozostałego wyposażenia technicznego.

Nasze inne wartości niematerialne spadły o 337 zł lub o 0,6% i wyniosły 51.582 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 51.919 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze długo- i krótko- terminowe aktywa programowe spadły o 26.553 zł lub o 6,6% i wyniosły 372.821 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 399.374 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej wartości nabytych licencji programowych.

Nasze inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wzrosły o 20.357 zł, do 4.247.715 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 4.227.358 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Zmiana ta wynika przede wszystkim z nabycia pozostałych udziałów w Stavka Sp. z o.o. i podwyższenia jej kapitału zakładowego.

Nasze długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych wzrosły o 7.161 zł do 75.504 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 68.343 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał głównie z pożyczki udzielonej Mango Media.

Nasze aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 28.126 zł w porównaniu do 42.435 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. składały się one z wykupionych na rynku wtórnym obligacji wyemitowanych przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation III AB o wartości nominalnej 6.529 EUR.

Nasze środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wzrosły do 131.471 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 99.177 zł na 31 grudnia 2013 r.

Nasz kapitał zakładowy wyniósł 70.550 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 69.299 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniósł 865.237 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 726.853 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Zmiany kapitału wynikały z emisji akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego.

Wartość naszych akcji własnych w bilansie na dzień 31 grudnia 2014 r. była wartością ujemną w wysokości 250.000 zł odzwierciedlając skupy akcji własnych przeprowadzonych w czerwcu i grudniu 2014 r., w porównaniu z brakiem akcji własnych w bilansie na dzień 31 grudnia 2013 r. gdy skupu nie prowadzono.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych spadły o 286.529 zł lub 11,8% do 2.134.479 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 2.421.008 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynikał z częściowych spłat pożyczek od TVN Media i TVN Finance Corporation III AB w związku z częściowym wykupem Obligacji 7,875% Senior Notes.

Nasze krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu gotówkowego spadły do 79.433 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 97.815 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek ten wynika z częściowej spłaty Kredytu Gotówkowego w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.

Naliczone odsetki od naszych pożyczek wzrosły o 152.521 zł do 203.484 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. z 50.963 zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost ten jest głównie efektem kontraktowego opóźnienia płatności odsetek od pożyczki od TVN Media.

WYNIKI OPERACYJNE

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły o 19.517 zł do 1.369.730 zł z 1.389.247 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Nasze przychody reklamowe spadły o 10.875 zł lub o 1,1% do 951.530 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 962.405 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał z niższych przychodów reklamowych naszego głównego kanału TVN w związku z osłabieniem rynku reklamy i został częściowo skompensowany przez lepsze wyniki naszych kanałów tematycznych.

Nasze przychody ze sponsoringu wzrosły o 3.356 zł lub o 2,4% do 144.279 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 140.923 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynikał z wyższej sprzedaży sponsoringu w większości naszych kanałów.

Nasze przychody abonamentowe spadły o 6.410 zł lub o 3,0% do 207.232 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 213.642 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej stawki na abonenta osiągniętych przez platformę nC+ ze względu na wyższą bazę abonentów po połączeniu, oraz z rozpoznania w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. jednorazowych przychodów związanych ze wsteczną korektą w górę liczby abonentów przez dwie platformy płatnej telewizji dystrybuujące nasze kanały tematyczne.

Nasze przychody ze sprzedaży usług spadły o 1.997 zł lub o 7,2% do 25.602 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 27.599 zł w analogicznym okresie 2013 r., głównie ze względu na niższą sprzedaż usług technicznych dla platformy nC+.

Nasze pozostałe przychody spadły o 3.591 zł lub 8,0% do 41.087 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 44.678 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w związku z malejącą popularnością serwisów Audiotele.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły o 12.469 zł lub 1,4% do 895.339 zł z 907.808 zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie w efekcie niższych kosztów nadawania i wynajmu.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wzrosły do 65,4% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 65,3% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 8.928 zł lub 20,2%, do 53.060 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 44.132 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten jest głównie wynikiem wyższych kosztów badań i marketingu oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 3,9% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 3,2% w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 12.746 zł lub 11,4% do 123.890 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 111.146 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten odzwierciedla głównie

wzrost kosztów konsultingu i wydatków związanych z Długoterminowym Planem Motywacyjnym.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 9,0% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 8,0% w analogicznym okresie 2013 r.

Dywidendy i inne formy wynagrodzenia netto otrzymane od spółek zależnych i stowarzyszonych. Wyniosły one 120.849 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z 94.770 zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższej dywidendy otrzymanej od TVN Media.

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

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 62.177 zł do 410.577 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 348.400 zł w analogicznym okresie 2013 r. Nasza marża operacyjna wzrosła do 30,0% z 25,1% w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody z tytułu odsetek. Rozpoznaliśmy przychody z tytułu odsetek w wysokości 17.405 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do przychodu z tytułu odsetek w wysokości 24.721 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 246.743 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 581.244 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten jest głównie efektem kontraktowego opóźnienia płatności odsetek od pożyczki od TVN Media w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. oraz wystąpieniem jednorazowego kosztu odpisu wartości inwestycji w TVN Finance II AB w analogicznym okresie 2013 r.

Ujemne różnice kursowe, netto. Rozpoznaliśmy ujemne różnice kursowe netto w wysokości 73.763 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do ujemnych różnic kursowych netto w wysokości 30.043 zł w analogicznym okresie 2013 r.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 107.476 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu ze stratą brutto w wysokości 238.166 zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana ta wynika głównie ze wzrostu zysku z działalności operacyjnej przy jednoczesnym znacznym spadku kosztów finansowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. wykazaliśmy dodatni podatek dochodowy w wysokości 4.621 zł w porównaniu do dodatniego podatku dochodowego w wysokości 68.932 zł w analogicznym okresie 2013 r. Niższy dodatni podatek dochodowy w roku 2014 wynika głównie z faktu, że w roku 2013 rozpoznaliśmy znaczące aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych poniesionych w latach poprzednich, co nie miało miejsca w 2014 r.

Zysk / (strata) netto w okresie. Nasz zysk netto w okresie wyniósł 112.097 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do straty w wysokości 169.234 zł w analogicznym okresie 2013 r.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

SYTUACJA DOTYCHCZASOWA

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

	<u>Rok zakończony 31 grudnia,</u>		
	2013 PLN	2014 PLN	2014 Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	469.237	439.322	104.868
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	464.547	445.630	106.373
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.972)	24.103	5.753
Wyływy pieniężne netto z działalności finansowej	(532.992)	(481.541)	(114.945)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(70.417)	(11.808)	(2.819)

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. na euro wg kursu 4,1893 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2014 r., 28 lutego 2014 r., 31 marca 2014 r., 30 kwietnia 2014 r., 31 maja 2014 r., 30 czerwca 2014 r., 31 lipca 2014 r., 31 sierpnia 2014 r., 30 września 2014 r., 31 października 2014 r., 30 listopada 2014 r. i 31 grudnia 2014 r.). Nie należy traktować tego przeliczenia jako stwierdzenia że takie kwoty w złotych faktycznie odpowiadają tym kwotom w euro lub że mogą lub mogłyby być wymienione na euro po wskazanych tu kursach lub po jakimkolwiek innym kursie.

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

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 29.915 zł do 439.322 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. z 469.237 zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten wynikał głównie z niższej EBITDA i niższego dodatniego wpływu zmian na kapitale obrotowym, częściowo skompensowanych niższymi płatnościami gotówkowymi na pozyskanie licencji programowych

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy 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 445.630 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 464.547 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten jest wynikiem niższych wpływów z działalności operacyjnej częściowo skompensowanych zwrotem podatku dochodowego w porównaniu z podatkiem zapłaconym w 2013 r.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 24.103 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu z wyływami pieniężnymi netto w kwocie 1.972 zł w analogicznym okresie 2013 r., Różnica wynika głównie z wyższej o 24.614 zł dywidendy otrzymanej w 2014 r., braku kosztów nabycia obligacji w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013 r. gdzie ponieśliśmy koszty nabycia obligacji w kwocie 206.922 zł. Powyższe korzystne zmiany zostały częściowo skompensowane brakiem wpływu z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszonych o zbyte środki pieniężne w roku

zakończonym 31 grudnia 2014 r. w porównaniu z wpływem w wysokości 38.005 zł w analogicznym okresie 2013 r. oraz wpływem środków pieniężnych z depozytów bankowych o terminie zapadalności do trzech miesięcy w kwocie 45.000 zł w dwunastu miesiącach zakończonych 31 grudnia 2014 r., których to wpływów nie było w analogicznym okresie 2013 r.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 481.541 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 532.992 zł w analogicznym okresie 2013 r. Różnica wynika głównie z wypłaconej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 2013 r. dywidendy w kwocie 220.081 zł w porównaniu z brakiem wypłaconej dywidendy w analogicznym okresie 2014 r., ze spłaty kredytu hipotecznego w kwocie 111.071 zł w roku zakończonym 31 grudnia 2013 w porównaniu z brakiem spłaty pożyczki w analogicznym okresie 2014 r. oraz niższych wpływów pieniężnych dotyczących spłaty pożyczki od spółki zależnej w kwocie 369.211 zł w dwunastu miesiącach zakończonych 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do wpływów w związku z refinansowaniem pożyczek w kwocie 715.683 zł w analogicznym okresie 2013 roku. Zmiany zostały skompensowane przez wpływ środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 945.210 zł, w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r, w porównaniu do braku wpływu w analogicznym okresie 2014 r.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wyniosły 131.471 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 99.177 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Źródła naszych przepływów finansowych

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

PLANOWANA PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyły dywidend, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowej oraz obsługi zadłużenia z tytułu pożyczek grupowych. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

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

	Wartość	Kupon/ Oprocentowanie efektywne	Termin zapadalności
Pożyczka od podmiotów powiązanych 8.635% ⁽¹⁾	497.069	8.715%	2018
Pożyczka od podmiotów powiązanych 8.275% ⁽²⁾	1.687.871	9,432%	2030
Kredyt Gotówkowy	79.918	3,8%	2017
Cash pooling z TVN Media.....	229.742	-	-
Odsetki naliczone od pożyczek.....	203.484	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	2.698.084	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	86.471	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	45.000	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	28.126	-	-
Łącznie.....	159.597	-	-
Zadłużenie netto.....	2.538.487	-	-

(1) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 116.620 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,2623 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2014 r.)

(2) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 396.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,2623 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2014 r.)

(3) Wartość ta jest przemnożeniem wartości nominalnej naszego kredytu gotówkowego w kwocie 18.750 euro przez kurs złotego w wysokości 4,2623 (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2014 r.)

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Współczynnik zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu pożyczek (wartość nominalna i naliczone odsetki), po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do kapitału własnego wynosi 0,9 na dzień 31 grudnia 2014 r. i 0,9 na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 747.263 zł na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do 415.509 zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Nasze łączne zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2014 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.214.110 zł zadłużenia z tytułu naszych pożyczek od jednostek powiązanych, z tytułu umowy Cash Pool oraz kredytu gotówkowego.

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

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

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

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

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. skupiliśmy z rynku obligacje 10,75% Senior Notes wyemitowane przez TVN Finance II o wartości nominalnej 35.347 euro za kwotę 38.628 euro (włączając narosłe odsetki). W dniu 16 września 2013 r. Grupa przekazała kwotę 617.348 euro (włączając narosłe odsetki oraz premie za wcześniejsze spłacenie obligacji) na umorzenie całości pozostałych obligacji 10,75% Senior Notes, terminie zapadalności w 2017 r. i wartości nominalnej 557.653 euro w celu rozliczenia umorzenia. W dniu 16 września 2013 r. Spółka spłaciła pożyczkę od TVN Finance II, a TVN Finance II spłaciła całość zobowiązania z tytułu obligacji 10,75% Senior Notes. Na dzień 31 grudnia 2013 r. całość obligacji 10,75% Senior Notes została spłacona. Obligacje 10,75% Senior Notes o terminie zapadalności w 2017 r. zostały umorzone w dniu 16 października 2013 r.

Obligacje 7,875% Senior Notes

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

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

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. skupiliśmy z rynku obligacje 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 9.552 euro za kwotę 10.334 euro (włączając narosłe odsetki), które zostały umorzone przez emitenta w 2013 r.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. skupiliśmy z rynku 7,875% Senior Notes o wartości nominalnej 55.136 euro za kwotę 58.971 euro (włączając narosłe odsetki), które zostały umorzone przez emitenta w 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość nominalna Obligacji 7,875% Senior Notes wyniosła 110.312 euro (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 165.448 euro).

Z perspektywy sprawozdania jednostkowego nabyte przez Spółkę obligacje Senior Notes wykazywane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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.

Zmiana kontroli

W Obligacje 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 wydzieliliśmy 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 dodatknych przepływów pieniężnych generowanych przez TVN Media w celu obsługi spłaty odsetek od obligacji 7,375% Senior Notes.

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

Zmiana kontroli

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

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

Opcje wcześniejszej spłaty

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

- przed 15 grudnia 2016 r. możemy umorzyć do 40% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes z wpływów pieniężnych netto, zgodnie z definicją zawartą w Umowie Obligacji, z jednej lub więcej ofert akcji, jak określono w Umowie Obligacji, po cenie wykupu równej 107,375% wartości nominalnej obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli w ogóle, do dnia umorzenia, pod warunkiem, że co najmniej 60% pierwotnej wartości nominalnej obligacji pozostanie po każdym takim umorzeniu i wykup nastąpi w ciągu 180 dni po zamknięciu takiej oferty akcji;
- przed 15 grudnia 2016 r., możemy w każdej chwili podczas każdego 12-miesięcznego okresu, poczynając od 16 września 2013 r. umorzyć do 10% pierwotnej wartości nominalnej obligacji 7,375% Senior Notes po cenie umorzenia równej 103% łącznej nominalnej wartości umarzanych obligacji, plus naliczone i niezapłacone odsetki, jeśli występują do dnia umorzenia;

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

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

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

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

Warunki

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

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie pewnych inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (zgodnie z definicją zawartą w umowie obligacji 7,375% Senior Notes);

- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Odnawialna Linia Kredytowa oraz Kredyt Gotówkowy

W dniu 10 czerwca 2013 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę, na podstawie której bank udostępnił Spółce Odnawialną Linię Kredytową w kwocie 300.000 zł oraz udzielił Kredytu Gotówkowego w wysokości 25.000 euro. Odnawialna Linia Kredytowa zastąpiła Odnawialną Linię Gwarancyjną w kwocie 250.000 zł, której możliwość wykorzystania wygasła w maju 2013 r. oraz Odnawialną Linię Zaliczkową w kwocie 100.000 zł, która została rozwiązana w czerwcu 2013 r. Kredyt Gotówkowy uzupełnił środki pieniężne wcześniej wykorzystane na spłatę Kredytu Hipotecznego.

Kredyt Gotówkowy został wykorzystany w dniu 5 sierpnia 2013 r., 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.

Nasza Odnawialna Linia Kredytowa może być użyta w formie kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącego lub w formie gwarancji bankowych i akredytyw. Na dzień 31 grudnia 2014 r. linia została wykorzystana w formie gwarancji bankowych wystawionych na kwotę 8.194 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.

Kredyt hipoteczny

W dniu 13 grudnia 2012 r. zawarliśmy umowę kredytu hipotecznego o wartości nominalnej równej 26.000 euro w celu częściowego sfinansowania zakupu Budynku MBC. Kredyt Hipoteczny został całkowicie spłacony 31 maja 2013 r.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej. Umowa, która po zmianach dotyczyła udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 250.000 zł, dostępnej w walucie EUR, USD i/ lub PLN, jest nadal obowiązująca, ale okres, w którym możliwe było wystawienie nowych gwarancji, zakończył się w dniu 16 maja 2013 r.

Odnawialna Linia Zaliczkowa

W dniu 28 lutego 2013 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii kredytowej na łączną kwotę 100.000 zł. Odnawialna linia kredytowa umożliwiła finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT. Odnawialna linia gwarancyjna została zamknięta 25 czerwca 2013 r.

Pożyczka od TVN Finance III AB

19 listopada 2010 r. nasza spółka zależna TVN Finance Corporation III AB 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 nam 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 okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. spłaciliśmy pożyczkę w kwocie 58.380 EUR łącznie z naliczonymi odsetkami oraz premią za przedterminową spłatę.

Pożyczka od TVN Media

W dniu 16 września 2013 r. TVN Finance Corporation III AB, nasza spółka zależna, 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 naszej spółce zależnej TVN Media pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 430.000 EUR. Następnie TVN Media udzieliła nam 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. spłaciliśmy pożyczkę w kwocie 7.000 EUR, odroczyliśmy płatność odsetek i w związku z tym oprocentowanie zostało zwiększone do 8,447% w skali roku.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. spłaciliśmy pożyczkę w kwocie 27.000 EUR, odroczyliśmy płatność odsetek i w związku z tym oprocentowanie zostało zwiększone do 9,213% w skali roku.

ZOBOWIĄZANIA DO PRZYSZŁYCH PŁATNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Poniższa tabela zawiera zestawienie w złotych zobowiązań umownych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz płatności kapitałowych, do których jesteśmy zobowiązani na 31 grudnia 2014 r. z tytułu leasingu operacyjnego i innych umów. Informacje przedstawione poniżej odzwierciedlają terminy spłaty naszych zobowiązań. Terminy te mogą się znacznie różnić od faktycznej zapadalności tych zobowiązań.

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2015	2016	2017	2018	Dalsze lata	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny						
Leasing transponderów satelitarnych	32.297	34.772	34.354	12.507	-	113.930
Leasing innych urządzeń technicznych	12.843	12.843	12.843	12.843	12.843	64.215
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	12.139	8.339	3.900	3.900	2.600	30.878
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	49.464	88.550	52.402	14.078	1.189	205.683
Leasing operacyjny razem	106.743	144.504	103.499	43.328	16.632	414.706

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych, poza opisanymi w rozdziale "Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązаныmi".

INFORMACJE O TRENDACH

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

Wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł -1,0% w grudniu 2014 w porównaniu do -0,3% we wrześniu 2014 r., 0,3% w czerwcu 2014 r., 0,7% w marcu 2014 r. i 0,7% w grudniu 2013 r. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność. Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

PUNKT 4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY

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

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

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

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

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

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

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

zatwierdza nasz budżet oraz budżety wszystkich naszych spółek zależnych.

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

ZARZĄD

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

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

Markus Tellenbach

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

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

John Driscoll

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

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

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

Piotr Korycki

Członek Zarządu ds. Kontrolingu Biznesowego i Zakupów Programowych.

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

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

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

Maciej Maciejowski

Członek Zarządu odpowiedzialny za Rozwój Biznesu.

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

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

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

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

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

Edward Miszczak

Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar Programów Rozrywkowych.

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

Adam Pieczyński

Członek Zarządu ds. Programów Informacyjnych.

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

Piotr Tyborowicz

Członek Zarządu odpowiedzialny za Sprzedaż.

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

WYNAGRODZENIA

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Markus Tellenbach	5,974
John Driscoll	3,251
Piotr Korycki	1,421
Maciej Maciejowski	1,127
Edward Miszczak	2,239
Adam Pieczyński	1,703
Piotr Tyborowicz	180
SUMA	15,895

Wynagrodzenie związane z akcjami

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

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

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

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

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

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

Długoterminowy Plan Motywacyjny

W dniu 7 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza TVN S.A. zatwierdziła pięcioletni plan motywacyjny dla Zarządu („Długoterminowy Plan Motywacyjny”, „Plan”), który wchodzi w życie 1 stycznia 2014 r. Celem Planu jest zmotywowanie Zarządu do wytworzenia krótko- i średnioterminowej wartości powyżej oczekiwań akcjonariuszy jak i w ramach mogącej się wydarzyć transakcji zmiany kontroli nad Spółką. Celem Planu jest również utrzymanie Zarządu w obecnym składzie przez okres trwania Planu. Plan składa się z trzech części:

- Premia retencyjna,
- Premia zależna od wyników oraz
- Premia transakcyjna.

W ramach dwóch pierwszych części Planu Zarząd jest uprawniony do premii o minimalnej łącznej wartości wynoszącej 21.000 (z czego przydzielone zostało 18.900) do teoretycznej maksymalnej wartości równej 63.000 (z czego przydzielone zostało 56.700). Wartość wypłaconej premii będzie zależała od ciągłego zatrudnienia w latach 2014 – 2018 oraz od tego, czy osiągnięte i przekroczone zostaną określone przez Radę Nadzorczą krótko- i średnioterminowe cele. Jakikolwiek wypłaty premii wynikających z Planu będą miały miejsce w momencie przejścia na emeryturę, śmierci, stwierdzenia niezdolności do pracy, zmiany kontroli nad Spółką lub w dniu zakończenia Planu, w zależności od tego, które z tych wydarzeń wystąpi wcześniej. Na każdy dzień bilansowy szacowane jest zobowiązanie wynikające z Planu,

zobowiązanie to jest oszacowane w oparciu o bieżące oczekiwania dotyczące spełnienia wymogów zawartych w Planie oraz przy założeniu zakończenia Planu w roku 2018. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 8.915 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: zero).

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia transakcyjna (której maksymalna wartość wynosi 42.000, z czego przydzielone jest 38.700) wyniesie 5% nadwyżki ceny sprzedaży Spółki w ramach transakcji nad „oczekiwana wartością Spółki”, która została ustalona w Planie poprzez odniesienie do wartości godziwej Spółki w okresie powstania Planu, wartość ta jest podwyższana w każdym kolejnym roku obowiązywania Planu. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako rozliczana w środkach pieniężnych płatność oparta na akcjach. Na każdy dzień bilansowy jest ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Grupa ITI i Grupa Canal+ wspólnie zdecydowały się rozważyć możliwość zbycia ich pakietu udziałów w Spółce. Ta informacja zwiększa prawdopodobieństwo, że dojdzie do zmiany kontroli nad Spółką, co skutkowałoby przyspieszeniem płatności wszystkich trzech premii związanych z Planem. W szczególności w przypadku zmiany kontroli nad Spółką premia zależna od wyników i premia transakcyjna zostałyby wycenione za okres do końca kwartału, w którym transakcja zostałaby zakończona i zostałyby wypłacone w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu. W przypadku premii retencyjnej okres ciągłego zatrudnienia zostałby skrócony do 18 miesięcy po dacie zakończenia transakcji a płatność całej premii retencyjnej zostałaby wykonana w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu.

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

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

RADA NADZORCZA

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

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

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

Wojciech Kostrzewa

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

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

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

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

Bertrand Meheut

Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny, Grupa CANAL+

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

Dr Arnold Bahlmann

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

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

Rodolphe Belmer

Dyrektor Operacyjny, Członek Zarządu Grupy Canal+

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

Michał Broniatowski

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

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

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

Paweł Gricuk

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

Sophie Guieysse

Wiceprezes Zarządu ds. Zasobów Ludzkich, Grupa Canal+

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

Dr Wiesław Rozłucki

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

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

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

Bruno Valsangiacomo

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

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

Piotr Walter

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

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

Aldona Wejchert

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

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

KOMITETY RADY NADZORCZEJ

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

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi

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

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

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

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

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

Komitet ds. Strategicznych i Programowych

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

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

WYNAGRODZENIE

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

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

Własność akcji

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

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

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

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

UMOWY I ODPRawy DLA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

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

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

ZATRUDNIENIE

Na dzień 31 grudnia 2014 r. mieliśmy 1.074 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 231 pracowników kierownictwa i administracji, 543 pracowników ds. produkcji i programowych i 309 w dziale technicznym (sprzedaż i marketing zostały przeniesione do spółki TVN Media, spółki zależnej od TVN S.A.). Żaden z naszych pracowników nie jest członkiem

związku zawodowego, ani nie jest objęty żadnym układem zbiorowym lub podobnym porozumieniem. Jesteśmy przekonani, że nasze stosunki z pracownikami są dobre.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. mieliśmy 1.070 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 231 pracowników kierownictwa i administracji, 526 pracowników ds. produkcji i programowych i 331 w dziale technicznym (sprzedaż i marketing zostały przeniesione do spółki TVN Media, spółki zależnej od TVN S.A.).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. mieliśmy 1.197 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 239 pracowników kierownictwa i administracji, 627 pracowników ds. produkcji i programowych i 331 w dziale technicznym (sprzedaż i marketing zostały przeniesione do spółki TVN Media, spółki zależnej od TVN S.A.). Żaden z naszych pracowników nie jest członkiem związku zawodowego, ani nie jest objęty żadnym układem zbiorowym lub podobnym porozumieniem. Jesteśmy przekonani, że nasze stosunki z pracownikami są dobre.

PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA OPCJACH NA ZAKUP AKCJI

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

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

Program Motywacyjny II zastąpił program motywacyjny istniejący w Grupie Onet.

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

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

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

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

Łączny koszt Programu Motywacyjnego II oszacowano na 110.1 miliona zł w odniesieniu do akcji serii „E”. Z całkowitej wartości godziwej rozpoznane zostało 70.8 miliona zł pomniejszone o część odpowiadającą wartości opcji do objęcia, zgodnie z oryginalnym programem istniejącym w Grupie Onet, który został zmodyfikowany w momencie nabycia oraz

wliczony w koszt nabycia Grupy Onet w okresie od 31 lipca 2006 r. do 31 marca 2009 r. Natomiast 39.3 miliona zł wartości godziwej opcji w odniesieniu do serii „E” przyznanych w dniu 18 grudnia 2007 r. zostało rozpoznane w okresie od 18 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. W 2007 r. rozpoznaliśmy w kosztach działalności operacyjnej 23.4 miliona zł, w 2008 r. 40.1 miliona zł, a w 2009 r. rozpoznaliśmy 21.7 miliona zł.

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

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

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

PUNKT 5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 1 listopada 2011 r. N-Vision przekazała 3.963.095 naszych akcji do Cadizin.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 0 (nie w tysiącach), co stanowiło 0% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach. Cadizin natomiast zwiększyło liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 10.915.781 (nie w tysiącach), co stanowiło 3,17% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 23 marca 2012 r. Cadizin sprzedał 5.500.000 (nie w tysiącach) naszych akcji na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji Cadizin, zmniejszył liczbę naszych akcji w swoim posiadaniu do 5.415.781 (nie w tysiącach), co stanowiło 1,57% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 18 marca 2014 r. Cadizin przekazał 5.415.781 (nie w tysiącach) naszych akcji stanowiących 1,57% udziału w kapitale zakładowym i w głosach do spółka matki International Trading and Investments Holdings S.A. Luxembourg ("ITI Holdings").

W dniu 11 czerwca 2014 r. w ramach pierwszego etapu naszego programu skupu akcji własnych PTH zbyło 2.554.500 (nie w tysiącach), a ITI Holdings 89.355 (nie w tysiącach) naszych akcji.

W dniu 5 grudnia 2014 roku PTH zbyło w ramach drugiego etapu naszego skupu akcji własnych 3.831.750 (nie w tysiącach) naszych akcji.

Zmiany w strukturze naszego akcjonariatu, dokonane pomiędzy PTH, N-Vision, Cadizin i ITI Holdings były ukierunkowane na optymalizację struktury właścicielskiej na poziomie podmiotu kontrolującego wymienione spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Jesteśmy stroną różnych umów i innych porozumień z członkami Grupy ITI, pośrednimi udziałowcami tych spółek i niektórymi spółkami należącymi do tych udziałowców. Naszym zdaniem wszystkie te transakcje zawierane są na standardowych warunkach rynkowych i wynikają z naszej normalnej działalności.

Nasza Rada Nadzorcza przyjęła zasady mające na celu uregulowanie transakcji między nami i podmiotami powiązаныmi. Podmioty powiązane to m.in. nasi główni akcjonariusze i ich spółki stowarzyszone, członkowie naszego Zarządu i Rady Nadzorczej oraz nasi pracownicy i członkowie ich najbliższej rodziny. Zasady dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi stanowią, że warunki każdej umowy między nami i podmiotem powiązаныm powinny być dla nas nie mniej korzystne niż warunki, które można by uzyskać w transakcji na zasadach rynkowych zawartej z niezależnym podmiotem. Zasady dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi przewidują też, że (i) umowy, których wartość przekracza 0,15 miliona euro zawarte z podmiotami powiązаныmi będącymi osobami fizycznymi oraz (ii) umowy, których

wartość przekracza 0,5 miliona euro zawarte z podmiotami powiązаныmi będącymi organizacjami lub spółkami muszą być zatwierdzone uchwałą przyjętą większością głosów Rady Nadzorczej, w tym pozytywnym głosem większości niezależnych członków rady, gdzie „niezależny” definiuje się zgodnie z „Dobrymi praktykami w spółkach publicznych” Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Ponadto, walne zgromadzenie akcjonariuszy, które odbyło się 10 maja 2005 r., utworzyło w ramach Rady Nadzorczej Komitet ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi i Wynagrodzeń. Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi i Wynagrodzeń obejmą m.in. weryfikację warunków transakcji z podmiotami powiązаныmi, aby zapewnić, że transakcje te są zgodne z przyjętymi przez nas w tej kwestii zasadami.

W związku z zarejestrowaniem zmiany Statutu Spółki w grudniu 2013 r. nastąpiło przekształcenie Komitetu Audytu w Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi.

USŁUGI ZARZĄDCZE, FINANSOWE I POZOSTAŁE

13 maja 2010 r. zawarliśmy umowę o usługi (Umowa o Usługi), na podstawie której obecnie ITI Holdings („ITI Holdings”), ITI Services AG, („ITI Services”), Market Link Sp. z o.o. („Market Link”) i „ITI Corporation Sp. z o.o. (ITI Corporation”), spółki należące do Grupy ITI, świadczą określone usługi zarządcze, sprzedaży, doradztwa finansowego oraz inne na rzecz TVN S.A.

Zgodnie z Umową o Usługi ITI Holdings, ITI Services, ITI Corporation i Market Link zobowiązały się zapewnić nam określone usługi dotyczące wsparcia sprzedaży i zakupów, badań rynkowych i branżowych, informatyki, rachunkowości i zarządzania finansami, zasobami ludzkimi, doradztwa prawnego, relacji z inwestorami oraz innych dziedzin. Co roku dokonujemy przeglądu zakresu i jakości usług razem z ITI Services, ITI Corporation.

Zgodnie z Umową o Usługi, zobowiązaliśmy się zapłacić ITI Holdings, ITI Services, ITI Corporation i Market Link roczne wynagrodzenie w wysokości do 5.000 euro w zamian za (i) wyżej wymienione usługi oraz (ii) roczną opłatę za gwarancję równą 220 punktów bazowych kwoty zobowiązań naszych lub naszych spółek zależnych oraz za inne usługi wsparcia finansowego. Dodatkowo, zgodziliśmy się zwrócić ITI Holdings, ITI Service, ITI Corporation i Market Link uzasadnione koszty i wydatki, poniesione w związku z zapewnieniem usług i gwarancji.

Roczne wynagrodzenie płacone na rzecz Grupy ITI (w tym: kwota opłat za usługi i gwarancje, kwoty zapłacone z tytułu zwrotu kosztów i wydatków oraz inne kwoty wypłacone ITI Services, razem z innymi opłatami i pozostałymi wydatkami) jest ograniczone do kwoty 5.000 euro przez warunki Umów obligacji.

Umowa o Usługi jest w mocy od 1 stycznia 2010 r. i została zawarta na czas nieokreślony. Jeśli odpowiedni roczny budżet zatwierdzony przez Radę Nadzorczą TVN S.A., nie będzie zawierał oraz zabezpieczał środków niezbędnych do opłacenia Umowy o Usługi, Umowa o Usługi wygasa, chyba że Rada Nadzorcza zaakceptuje odpowiednie zmiany do rocznego budżetu w pierwszym kwartale roku kalendarzowego.

INWESTYCJE W PLATFORMĘ DTH ‘N’

W dniach 25 czerwca 2008 r. i 11 marca 2009 r., zakończyliśmy dwie transakcje, w rezultacie których uzyskaliśmy kontrolę nad ITI Neovision Sp. z o.o. W dniu 10 marca 2010 r. w związku z przejściem platformy ‘n’, pozyskaliśmy pozostałe 49% akcji w ITI Neovision Sp. z o.o. W dniu 30 listopada 2012 r., po uzyskaniu zgody regulatora, Grupa TVN, ITI Media Group Limited oraz Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision oraz Cyfry+ i utworzyły platformę cyfrową nC+, będącą własnością Grupy Canal+ oraz TVN. Dalsze

szczegóły znajdują się w rozdziale "Ważniejsze umowy - Zawarcie znaczącej umowy między Grupą ITI i Grupą TVN z Grupą Canal+".

INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ TVN S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI NA 31 GRUDNIA 2014 R.

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.

TVN S.A. razem z innymi spółkami z Grupy udzielił gwarancji związanych z obligacjami 7,875% Senior Notes oraz 7,375% Senior Notes.

TVN S.A. i TVN Media udzieliły również wzajemnych poręczeń spłaty zobowiązań wynikających z dziennych rozliczeń między stronami w ramach tzw. cash pooling do kwoty 90.000 zł.

UMOWY GWARANCYJNE ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI POWIĄZANE

TVN Media udzielił poręczeń za zobowiązania TVN S.A. na łączną kwotę 266.394 zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

TVN Online Investments Holding, TVN Finance III AB i Mango Media udzieliły poręczeń za zobowiązania TVN i TVN Media w związku z Odnawialną Linią Kredytową na łączną kwotę 600.000 zł (z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń związanych z obowiązującymi ograniczeniami prawa lokalnego).

Gwarancje związane z Obligacjami 7,875% i 7,375% zostały poręczone przez TVN Online Investments Holding, Mango Media, TVN Media i TVN DTH Holdings.

ITI Holding podpisał umowy gwarancyjne w związku z umowami na zakup licencji programowych z Warner Bros. oraz Universal Studios International B.V. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwoty jakie ITI Holding gwarantował w ramach powyższych umów wynosiły: 3,6 mln dolarów (nie w tysiącach).

UMOWA Z TVN MEDIA SP. Z O.O.

W dniu 28 listopada 2011 r. zawarliśmy z TVN Media Sp. z o.o. („TVN Media”, poprzednio Highgate Capital Investments Sp. z o.o.) umowę, na mocy której wnieśliśmy do TVN Media w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będącą wyodrębnionym z TVN pod względem organizacyjnym i funkcjonalnym segmentem realizującym funkcje sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów TVN Media, spółki zależnej w której posiadamy 100% udziałów. Aktywa wniesione do TVN Media zawierają, pomiędzy innymi, działy sprzedaży, marketingu i zarządzania znakami towarowymi, jak również znaki towarowe, będące poprzednio własnością TVN S.A. (włączając wytworzone we własnym zakresie znaki towarowe TVN). Wartość godziwa wniesionych aktywów netto wyniosła 2.393.000 zł i pokryła ona 2.393.000 (nie w tysiącach) nowo wyemitowanych udziałów o wartości nominalnej równej 1 każdy. Powyższa transakcja ma na celu strategiczną reorganizację funkcji działu sprzedaży i marketingu, dzięki której możliwe będzie świadczenie usług zarówno dla TVN 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.

W związku z powyższym ujęliśmy w rachunku zysków i strat zysk za rok w kwocie 2.124.790 zł będący różnicą pomiędzy wartością godziwą aportu wynoszącą 2.393.000 zł a wartością bieżącą aktywów netto wniesionych do TVN Media wynoszącą 268.210.

W dniu 13 grudnia 2011 r. podpisaliśmy z TVN Media umowę o współpracy w zakresie pozyskiwania przekazów handlowych, dotyczącą zawierania w imieniu TVN Media i na naszą rzecz umów o emisję reklam, sponsorowanie, o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. Na podstawie tej umowy TVN Media w imieniu własnym i na naszą rzecz zawiera umowy o emisję reklam, umowy o sponsorowanie, umowy o lokowanie produktów oraz umów o realizację ogłoszeń. TVN Media pobiera za swe usługi świadczone na rzecz Spółki wynagrodzenie określone na warunkach rynkowych. Umowa została przedłużona na rok 2013, a następnie również na rok 2014. Patrz również opisy umów zawarte w rozdziale „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektywy rozwoju”.

POŻYCZKI NA RZECZ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 56.956 zł, 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 18.000 zł, oprocentowanie pomiędzy 6,2% a 7,47% oraz terminy wymagalności między 31 grudnia 2016 r. a 31 grudnia 2017 r.

POŻYCZKI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

Pożyczka od TVN Finance III AB

19 listopada 2010 r. nasza spółka zależna TVN Finance Corporation III AB 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 nam 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%.

Pożyczka od TVN Media

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%.

PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe składane razem z niniejszym Raportem znajduje się na stronach SF-1 do SF-8.

POSTĘPOWANIE PRAWNE

Obecnie nie toczą się wobec nas żadne postępowanie prawne, których wartość indywidualnie ani łącznie przekraczałyby 10% naszego kapitału własnego.

ZASADY WYPŁATY DYWIDENDY

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 11 kwietnia 2014 r. upoważniło Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Upoważnienie do realizacji Programu skupu akcji w kwocie 500 milionów zł (nie w tysiącach) zostało udzielone maksymalnie na okres do 31 grudnia 2015 roku, z czego od 200 do 250 milionów zł (nie w tysiącach) przeznaczone byłoby na skup w roku 2014 r., z czego skup akcji o wartości 250 milionów zł (nie w tysiącach) został zrealizowany w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. W wyniku tej decyzji dywidenda za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. nie została wypłacona.

UZGODNIENIE WYNIKÓW 2014 R. DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie poszczególnych elementów prognozy dla Grupy TVN opublikowanej w dniu 18 listopada 2014 r. z osiągniętymi wynikami:

	Prognoza na okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	Wyniki w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.
Wzrost skonsolidowanych przychodów	Niski jednocyfrowy wzrost	3,6%
Skorygowana skonsolidowana EBITDA	520.000 zł	530.441 zł
Skonsolidowane nakłady inwestycyjne na majątek trwały i wartości niematerialne	60.000 zł	70.325 zł

ISTOTNE ZMIANY

Poza zdarzeniami opisanymi w części 3 oraz innych pozycjach niniejszego Raportu Rocznego, od 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w naszej sytuacji finansowej ani wynikach działalności operacyjnej.

PUNKT 7. OFERTA I NOTOWANIA

INFORMACJE NA TEMAT NOTOWAŃ I RYNKÓW

Dnia 29 listopada 2013 r. nasze Obligacje 7,375% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Dnia 21 grudnia 2010 r. nasze Obligacje 7,875% Senior Notes zaczęły być notowane na rynku Euro MTF, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Od dnia 7 grudnia 2004 r. nasze Akcje są notowane na rynku regulowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

29 grudnia 2006 r. miał miejsce podział akcji w stosunku 1 do 5. Zmieniliśmy nominalną wartość akcji z 1 zł na 20 groszy. Liczba akcji zwiększyła się do 343.508.455 (nie w tysiącach).

W 2014 r. nasze akcje wchodziły w skład następujących indeksów Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych: WIG, WIG30, mWIG40, WIG-MEDIA, WIG-Poland, InvestorMS.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku liczba akcji TVN S.A. wynosiła 352.748.308 (nie w tysiącach). Kapitał zakładowy TVN S.A. wynosi 70.550 zł.

ZMIANA KURSU AKCJI TVN W 2014 R.

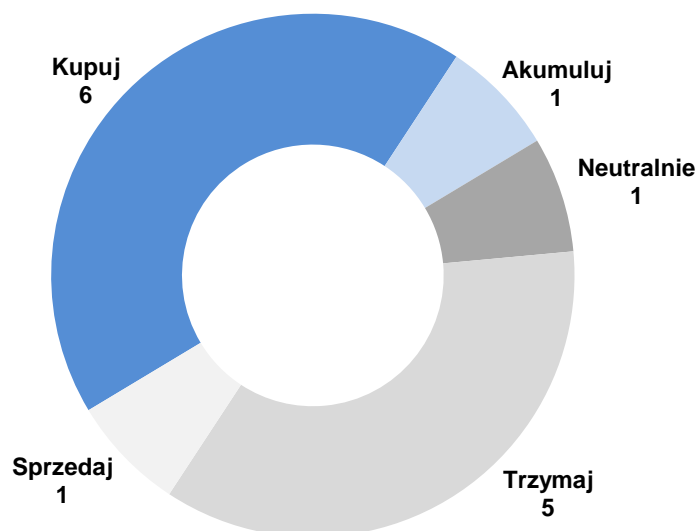
Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższych tabelach:

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w miesiącu	Najniższa cena akcji w miesiącu
styczeń 2014 r.	15,73	14,56
luty 2014 r.	16,88	15,10
marzec 2014 r.	17,02	14,50
kwiecień 2014 r.	17,07	15,68
maj 2014 r.	16,50	15,02
czerwiec 2014 r.	16,49	14,90
lipiec 2014 r.	15,55	13,85
sierpień 2014 r.	14,52	13,01
wrzesień 2014 r.	16,01	13,77
październik 2014 r.	15,70	14,07
listopad 2014 r.	16,24	14,25
grudzień 2014 r.	17,20	15,51

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w kwartale	Najniższa cena akcji w kwartale
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2013 r.	10,10	8,90
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2013 r.	12,00	8,38
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2013 r.	14,12	10,15
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2013 r.	16,00	14,07
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2014 r.	17,02	14,50
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2014 r.	17,07	14,90
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2014 r.	16,01	13,01
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2014 r.	17,20	14,07

(zł, nie w tysiącach)	Rok zakończony 31.12.2010 r.	Rok zakończony 31.12.2011 r.	Rok zakończony 31.12.2012 r.	Rok zakończony 31.12.2013 r.	Rok zakończony 31.12.2014 r.
Cena akcji na koniec okresu	17,10	10,30	9,92	14,70	16,20
Średnia cena w danym okresie	16,92	15,02	8,83	11,65	15,44
Najwyższa cena w danym okresie	19,43	18,49	12,05	16,00	17,20
Najniższa cena w danym okresie	13,00	8,90	6,00	8,38	13,01

PRZEKRÓJ REKOMENDACJI NA 31 GRUDNIA 2014 R. ORAZ POKRYCIE ANALITYCZNE



Broker	Analityk	Data ostatniej rekomendacji w 2014 r.	Rekomendacja	Cena docelowa w zł
Societe Generale	brak	7 marca	Trzymaj	16,2
UBS	Michał Potyra	25 czerwca	Sprzedaj	14,0
DM BZ WBK	Łukasz Kosiarski	6 lipca	Kupuj	19,0
Dom Maklerski mbank	Paweł Szpigiel	11 września	Kupuj	17,90
DB Securities S.A.	Tomasz Krukowski	24 października	Trzymaj	16,5
Raiffeisen Investment Polska	Dominik Niszczyński	29 października	Kupuj	17,3
UniCredit CAIB	Przemysław Sawala - Uryasz	25 listopada	Trzymaj	16,8
Goldman Sachs	Daria Fomina	3 grudnia	Kupuj	19,5
JP Morgan	Alexei Gogolev	4 grudnia	Neutralna	16,5
DM PKO BP	Włodzimierz Giller	4 grudnia	Trzymaj	17,2
Espirito Santo Investment Bank	Konrad Książkowski	11 grudnia	Kupuj	17,9
DM BOŚ S.A.	Sobiesław Pająk	14 grudnia	Trzymaj	15,3
Erste Group	Vaclav Kmínek	15 grudnia	Akumuluj	17,9
ING Securities	Andrzej Knigawka	19 grudnia	Kupuj	18,5
Trigon DM	Hanna Kędziora	brak	-	-

PUNKT 8. INFORMACJE DODATKOWE

Niniejszy punkt zawiera streszczenie istotnych postanowień Statutu Spółki, jak również informacji w zakresie kapitału zakładowego, akcji, kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa, które są ważne z punktu widzenia naszej działalności. Opis ten nie jest pełny i zawiera odesłania do naszego Statutu, kodeksu spółek handlowych oraz do innych przepisów prawa obowiązujących na dzień niniejszego sprawozdania.

TVN Sp. z o. o. została utworzona 22 maja 1995 r. i została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, Sąd Gospodarczy, Wydział XVI Handlowo-Rejestrowy, pod numerem RHB 43929. Dnia 12 czerwca 2001 r. Sąd rejestrowy wydał postanowienie o wpisaniu TVN Sp. z o.o. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018906.

2 lipca 2004 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników TVN Sp. z o.o. jednogłośnie przyjęło uchwałę nr 12 w sprawie przekształcenia TVN Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, TVN S.A. Przekształcenie to zostało zarejestrowane urzędowo 30 lipca 2004 r. poprzez dokonanie z tą datą wpisu TVN S.A. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez sąd rejestrowy pod numerem KRS 0000213007.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy składa się z 352.748.308 (nie w tysiącach) akcji imiennych i na okaziciela serii A, B, C1, C2, C3, D, E1, E2, E3, E4 i F o wartości nominalnej 20 groszy każda (obejmujących 180.355.430 akcji imiennych oraz 172.392.878 akcji na okaziciela, nie w tysiącach), nie w tysiącach. Uchwałą Walnego Zgromadzenia z 8 czerwca 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 9.870.000 (nie w tysiącach) akcji serii C spółki w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego. Uchwałą Walnego Zgromadzenia z 26 września 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 8.781.675 (nie w tysiącach) akcji serii E spółki, również w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego. Z dniem 31 grudnia 2014 r. wygasło uprawnienie do obejmowania akcji w ramach pracowniczych planów motywacyjnych, a tym samym warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

Zgodnie z §7 ustępem 1 Statutu, Zarząd mógł w ciągu 3 lat od dnia 1 maja 2011 r. dokonać podwyższenia kapitału zakładowego, przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, o łączną kwotę nie wyższą niż 15.000.000 zł (nie w tysiącach), tj. o 75.000.000 (nie w tysiącach) akcji (przy założeniu, że wartość nominalna pojedynczej akcji pozostanie na poziomie 20 groszy). Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego dotyczyło także akcji obejmowanych w zamian za wkłady niepieniężne oraz możliwości emisji warrantów subskrypcyjnych (§7 ustęp 2 i 3 Statutu). Zgodnie z §7 ustępem 4 i §21.3.13 Statutu, uchwały Zarządu w sprawie: (i) wskazania daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji, (ii) ustalenia ceny emisyjnej, (iii) wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne (iv) emisji warrantów wymagały wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego wygasło z dniem 1 maja 2014 r. i nie zostało odnowione na kolejny okres.

EMISJA AKCJI

Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w wyniku emisji nowych bądź podwyższenia wartości nominalnej istniejących akcji oraz wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy podjętej kwalifikowaną większością trzech czwartych głosów.

Obok zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego, Kodeks spółek handlowych przewiduje również (i) podwyższenie kapitału zakładowego ze środków z kapitału rezerwowego lub kapitału zapasowego w ramach limitów przewidzianych prawem, (ii) podwyższenie kapitału

zakładowego do wysokości kapitału docelowego oraz (iii) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

OBRÓT AKCJAMI

Nasze akcje są przedmiotem obrotu i nie podlegają żadnym ograniczeniom, z wyjątkiem tych wynikających ze Statutu, Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o radiofonii i telewizji, a także innych istotnych przepisów prawa, z których to ważniejsze omówiono w skrócie poniżej.

W myśl §10 ustępu 1 naszego Statutu zbycie akcji imiennych wymaga uprzedniej pisemnej zgody Zarządu. Zarząd powiadamia akcjonariusza o wyrażeniu zgody lub odmowie jej wyrażenia w ciągu 30 dni od otrzymania od akcjonariusza pisemnego zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji, określającego liczbę zbywanych akcji oraz cenę zbycia. W przypadku gdy Zarząd odmówi wyrażenia zgody na zbycie akcji, obowiązany jest wskazać, w ciągu dwóch miesięcy od otrzymania pisemnego zawiadomienia, nabywcę, który nabędzie te akcje za cenę, która nie może być niższa niż średnia cena tych akcji z ostatnich 30 dni obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie powiększona o 7,5% ceny określonej w zawiadomieniu, chyba że zbywca i nabywca wskazany przez Zarząd uzgodnili inną cenę.

Umowa o zbyciu akcji na rzecz nabywcy wskazanego przez Zarząd powinna być zawarta, a cena za akcje zapłacona przez nabywcę, w ciągu 14 dni od daty wskazania nabywcy przez Zarząd, chyba że nabywca i zbywca postanowią inaczej. W przypadku gdy nabywca wskazany przez Zarząd nie nabędzie akcji w wymaganym terminie, akcjonariusz może sprzedać akcje innej osobie lub dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i nie wymaga to zgody Zarządu. Ograniczenia w zbywaniu akcji wynikające z §10 ustępu 1 naszego Statutu nie mają zastosowania do zbywania akcji imiennych na rzecz podmiotu dominującego i jego spółek zależnych, spółek zależnych i podmiotów stowarzyszonych ze Spółką.

W myśl §10 ustępu 2 naszego Statutu w okresie obowiązywania przepisów prawa ograniczających liczbę akcji, jaka może być nabyta przez podmioty zagraniczne mające siedzibę w kraju, który nie należy do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG), akcje imienne serii A można zbyć jedynie na rzecz osoby fizycznej będącej rezydentem państwa należącego do EOG lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która ma siedzibę w państwie należącem do EOG, z zastrzeżeniem warunków określonych w koncesjach na nadawanie.

W myśl §10 ustępu 3 naszego Statutu w okresie obowiązywania przepisów prawa ograniczających liczbę akcji, jaka może być nabyta przez podmioty zagraniczne mające siedzibę w kraju, który nie należy do EOG, akcje Spółki można zbyć na rzecz osoby fizycznej nie będącej rezydentem państwa należącego do EOG lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która nie ma siedziby w państwie należącem do EOG, jedynie za zgodą Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji.

ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH NA AKCJE NA OKAZICIELA

Zgodnie z § 9 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza i wymaga uprzedniej zgody Zarządu, przy czym taka zgoda nie może zostać cofnięta, jeśli przed zamianą akcjonariusz spełni warunki przewidziane w części „Obrót akcjami” powyżej.

PRAWA GŁOSU

W myśl artykułu 412 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnych Zgromadzeniach i wykonywać prawo głosu osobiście bądź przez pełnomocnika.

Zgodnie z artykułem 411 Kodeksu spółek handlowych każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie ze Statutem Spółki, żadna z naszych akcji nie jest uprzywilejowana.

Zgodnie z §13 ustęp 4 Statutu dopóki przepisy Ustawy o radiofonii i telewizji będą tego wymagać, udział głosów przysługujących podmiotom zagranicznym mającym siedzibę w państwie, które nie należy do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (łącznie z jednostkami zależnymi takich podmiotów zagranicznych), nie może przekroczyć 49%.

Zgodnie z artykułem 400 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. W takim przypadku Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

RADA NADZORCZA

Zgodnie z artykułem 385 §1 Kodeksu spółek handlowych członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z artykułem 385 §3 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 20% naszego kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

ZARZĄD

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją przed osobami trzecimi. Spółka może być reprezentowana przez dwóch członków Zarządu działających wspólnie lub przez jednego członka działającego wspólnie z prokurentem.

Zarząd składa się, z co najmniej trzech członków, w tym z prezesa i przynajmniej jednego wiceprezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję.

Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów podczas posiedzeń lub bez ich zwoływania. Jeśli uchwała jest podejmowana podczas posiedzeń Zarządu wymagane jest kworum równe co najmniej połowie liczby członków. W przypadku nierozstrzygniętego głosowania, prezes Zarządu ma głos decydujący.

Niektóre czynności podejmowane przez Zarząd wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, w szczególności:

- nabycie, zbycie lub dokonanie inwestycji (bez względu czy to w ramach jednej lub kilku transakcji) w jakiegokolwiek przedsiębiorstwo (lub istotnej części przedsiębiorstwa) lub aktywa lub w jakiegokolwiek udziały bądź akcje jakiegokolwiek spółki, jeśli wartość nabycia, zbycia lub inwestycji przekracza 100.000.000 złotych (nie w tysiącach), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) gdy takie nabycie,

zbycie lub inwestycja następuje wyłącznie między podmiotami z Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;

- zawiązanie spółki, zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia, zawarcie umowy o podziale zysków, nabycie licencji technologicznej lub nawiązanie współpracy, jeśli wartość udziału Spółki w takim porozumieniu przekracza 100.000.000 złotych (nie w tysiącach), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) jeśli zawiązanie takiej spółki, zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia, umowy o podziale zysków, nabycie takiej licencji technologicznej lub nawiązanie takiej współpracy następuje wyłącznie między podmiotami z Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawarcie, zmiana postanowień, przyjęcie, zaciągnięcie lub rozwiązanie jakiegokolwiek umowy, zobowiązania lub zaciągnięcie zobowiązania (w tym zawarcie umowy dotyczącej zakupu praw do audycji, praw do formatów telewizyjnych oraz umów produkcyjnych), gdy łączne zobowiązanie finansowe z tytułu takiej umowy lub zobowiązania przekraczają wartość 100.000.000 złotych (nie w tysiącach), z wyłączeniem przypadków (i) wyraźnie przewidzianych w Budżecie Rocznym lub (ii) jeśli zawarcie, zmiana postanowień, przyjęcie, zaciągnięcie lub rozwiązanie takiej umowy albo przyjęcie lub zaciągnięcie zobowiązania następuje wyłącznie między podmiotami Grupy TVN i jest wymagane zgodnie z warunkami emisji dotyczącymi Obligacji TVN;
- zawarcie przez Spółkę z innym podmiotem, w tym z podmiotem z Grupy TVN (innym niż spółka, której jedynym współnikiem lub akcjonariuszem jest Spółka) umowy lub jej zmiana, która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia dóbr lub usług, o wartości przekraczającej równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) rocznie, lub która jest istotna dla działalności Spółki lub innego podmiotu z Grupy TVN, z zastrzeżeniem, że niniejsze postanowienie nie stosuje się do umów dotyczących nabywania praw lub licencji do zawartości programowej, oraz wydatków, które zostały uwzględnione w Budżecie Rocznym;
- poniesienie nakładów inwestycyjnych na zakup lub leasing środków trwałych przekraczających łącznie równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) w danym roku obrotowym, z wyjątkiem tych szczegółowo uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- nabycie papierów wartościowych, udziałów bądź akcji jakiegokolwiek spółki za kwotę przekraczającą równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji uwzględnionych w Budżecie Rocznym;
- podjęcie innych czynności nie wymienionych powyżej nie pozostających w związku z bieżącą podstawową działalnością Spółki, skutkujących powstaniem zobowiązania lub powodujących umorzenie zobowiązania podmiotu trzeciego wobec Spółki, których wartość przekracza równowartość 5.000.000 euro (nie w tysiącach) łącznie w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji uwzględnionych w Budżecie Rocznym.

PRAWO DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ

Zarząd nie może zaciągać pożyczek, kredytów lub innych form finansowania, z wyjątkiem refinansowania istniejących zobowiązań, na łączną kwotę wyższą niż 5.000.000 euro (nie w tysiącach) w danym roku obrotowym, bez zgody Rady Nadzorczej, chyba że są one przewidziane w rocznym budżecie.

PRAWO POBORU

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych nasi akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji proporcjonalnie do liczby akcji znajdujących się już w ich posiadaniu.

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części na mocy uchwały podjętej większością 80% głosów, jeśli proponowana uchwała została zapowiedziana w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd przedstawi pisemną opinię uzasadniającą podjęcie uchwały, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych, powyższe wymogi art. 433 § 2 Kodeksu nie muszą być spełnione, jeśli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje:

- mają być objęte w całości przez instytucję finansową (tzn. subemitenta), która następnie zaoferuje je akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub
- mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru, nie obejmą części lub całości oferowanych im akcji.

Zgodnie z § 7, ust. 5, Statutu naszej spółki do dnia 1 maja 2014 r. Zarząd miał prawo, w granicach kapitału docelowego, również w przypadku emisji warrantów subskrypcyjnych, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH

Zgodnie z artykułem 347 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zgodnie z artykułem 395 Kodeksu spółek handlowych, uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy (lub pokryciu straty) podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

W myśl artykułu 347 §2 Kodeksu spółek handlowych zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

Paragraf 27 ustęp 2 Statutu upoważnia Zarząd do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki w danym roku obrotowym na poczet dywidendy oczekiwanej za ten rok obrotowy, o ile TVN ma wystarczające środki na wypłacenie takiej zaliczki (zgodnie z artykułem 349, § 2 Kodeksu spółek handlowych). Wypłacenie zaliczki na poczet przyszłej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej (artykuł 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ustęp 3 punkt 5 Statutu Spółki).

Zgodnie z artykułem 349 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy, oraz pomniejszonego o straty z lat ubiegłych i akcje własne Spółki.

WAŻNY INTERES ZARZĄDU

Statut nie zawiera szczególnych postanowień w zakresie ważnego interesu Zarządu. Dlatego też znajdują tu zastosowanie ogólne zasady przewidziane Kodeksem spółek handlowych.

Zgodnie z artykułem 379 Kodeksu spółek handlowych i paragrafem 19 Statutu, w umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, zgodnie z artykułem 15 Kodeksu spółek handlowych zawarcie przez spółkę kapitałową umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z artykułem 377 Kodeksu spółek handlowych w przypadku sprzeczności interesów spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w głosowaniu nad rozstrzygnięciem takich przypadków.

Ponadto, zgodnie z artykułem 380 § 1 Kodeksu spółek handlowych członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź pełnić funkcję członka organu w innej konkurencyjnej osobie prawnej. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zgodnie z artykułem 378 kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

BRAK DYSKRYMINACJI CZŁONKÓW ZARZĄDU ZE WZGLĘDU NA WIEK

Ani Statut Spółki ani Kodeks spółek handlowych nie zawiera postanowień dotyczących wieku członków Zarządu.

LIKWIDACJA SPÓŁKI

Zgodnie ze Statutem w przypadku likwidacji Spółki zgromadzenie akcjonariuszy na wniosek Rady Nadzorczej powołuje likwidatorów spośród Członków Zarządu i określa proces likwidacji. Do innych kwestii dotyczących likwidacji, które nie są uregulowane Statutem, mają zastosowanie artykuły 459 – 478 kodeksu spółek handlowych.

Ogólne zasady przewidują, że składniki majątku mogą zostać rozdysponowane pomiędzy akcjonariuszy po zaspokojeniu roszczeń wszystkich wierzycieli. Podziału majątku nie można dokonać przed upływem jednego roku od daty otwarcia likwidacji lub wezwania wierzycieli. Majątek rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do udziałów w kapitale zakładowym.

UMORZENIE

Umorzenia akcji dokonuje się za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne), z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa. Statut nie przewiduje umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenia przymusowego).

WEZWANIA DO POKRYCIA KAPITAŁU

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych akcjonariusze są zobowiązani do wniesienia pełnego wkładu na akcje. Wpłaty powinny być dokonywane równomiernie na wszystkie akcje.

POSTANOWIENIA W ZAKRESIE ZMIANY KONTROLI

Decydujące znaczenie dla zagadnienia kontroli ma Decyzja KRRiT z dnia 22 września 2004 r. zezwalająca na nabywanie lub obejmowanie akcji TVN S.A. na okaziciela będących w obrocie giełdowym jedynie w granicach 49% kapitału zakładowego Spółki. Wiąże się to z art. 35 Ustawy o radiofonii i telewizji, który przewiduje, że udziały jednostek zagranicznych spoza terenu EOG lub osób zagranicznych spoza terenu EOG w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio prawa głosów tych osób na walnym zgromadzeniu nie mogą przekroczyć łącznie 49%.

Zmiany w koncesjach przyznanych TVN S.A. na nadawanie, dokonane z chwilą dopuszczenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie stanowią najpoważniejszą przeszkodę na drodze do zmiany kontroli.

Postanowienia zabezpieczające przed przejęciem są również zawarte w Statucie Spółki.

Pomimo, że akcje TVN S.A. mają równe prawa w zakresie głosu i dywidendy, najskuteczniejszy mechanizm obrony zapewniają akcje imienne. Z uwagi na fakt, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jak również inne rozporządzenie akcjami imiennymi wymaga pisemnej zgody Zarządu, Zarząd ostatecznie decyduje o zmianach w zakresie akcji imiennych, zgodnie z paragrafami 9 i 10 Statutu. Obecnie kapitał zakładowy TVN S.A. składa się z 180.355.430 akcji imiennych, które stanowią 51,13% kapitału zakładowego. Ponadto, w przypadku podwyższania kapitału zakładowego akcjonariusze mają prawo poboru, a pozbawienie ich tego prawa, wymaga przyjęcia uchwały przez akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 80% kapitału, bądź, w przypadku podwyższania kapitału do wysokości kapitału przewidzianego, uchwały Zarządu po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Zarząd w okresie do dnia 1 maja 2014 r. posiadał upoważnienie do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 15 mln zł (nie w tysiącach), w myśl paragrafu 7 Statutu Spółki.

CZYNNOŚCI NIEZBĘDNE DO ZMIANY PRAW PRZYSŁUGUJĄCYCH AKCJONARIUSZOM

Zgodnie z artykułem 415 Kodeksu spółek handlowych uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Kodeks spółek handlowych przewiduje, że inne zmiany Statutu wymagają uchwały zapadającej większością trzech czwartych głosów na Walnym Zgromadzeniu.

UJAWNIEŃ POSIADANIA ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

Rozdział 4, sekcja 1 Ustawy o ofercie publicznej reguluje zobowiązania akcjonariuszy do ujawniania stanu posiadania akcji. Informację o nabyciu i zbyciu akcji należy zgłaszać do Komisji Nadzoru Finansowego, jak również do Spółki, oraz należy ją ogłaszać publicznie.

Obowiązek zawiadomienia dotyczy w szczególności następujących czynności:

- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 5%;10%; 15%; 20%; 25%; 33%; 33,33%; 50%; 75% lub 90% ogólnej liczby głosów;
- sprzedaż akcji, w wyniku której sprzedane zostało 5%;10%; 15%; 20%; 25%; 33%; 33,33%; 50%; 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów, jeśli akcjonariusz posiadał przed transakcją 5%;10%; 15%; 20%; 25%; 33%; 33,33%; 50%; 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów;
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego zmienił się dotychczas posiadany udział o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 10% ogólnej liczby głosów oraz
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego zmienił się dotychczas posiadany udział o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 33% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy akcjonariusz posiada mniej niż 33% ogólnej liczby głosów i nabywa on akcje zwiększające jego liczbę głosów o ponad 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, takie nabycie może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy akcjonariusz posiada 33% lub więcej ogólnej liczby głosów i nabywa akcje zwiększające jego liczbę głosów o ponad 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż jeden rok, takie nabycie może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie co najmniej 66% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Ponadto, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma prawo kontrolowania koncentracji udziałów. Zgodnie z artykułem 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów musi być powiadomiony o zamiarze dokonania transakcji zakupu akcji skutkującym bezpośrednio lub pośrednio objęciem kontroli nad spółką, pod warunkiem że wspólny obrót obydwu przedsiębiorstw uczestniczących w tej koncentracji osiągnięty na terytorium Rzeczypospolitej przekracza kwotę 50 mln euro (nie w tysiącach) lub w skali światowej – kwotę 1 mld euro (nie w tysiącach).

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga zmiany Statutu. Zgodnie z artykułem 415 Kodeksu spółek handlowych zmiany Statutu mogą być dokonane jedynie w drodze uchwały zapadającej większością trzech czwartych głosów.

WAŻNIEJSZE UMOWY

UMOWY LICENCYJNE

Poniżej znajdują się opisy dwóch najważniejszych umów programowych.

Umowa licencyjna z Warner Bros. International Television

W dniu 25 lipca 2014 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Warner Bros. International Television Distribution Inc. („Warner”) obejmującą prawa dla bezpłatnej telewizji, podstawowej płatnej telewizji, płatnego wideo na żądanie i bezpłatnego wideo na żądanie, na mocy której Warner przyznał nam ograniczoną licencję na okres około trzech lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) na nadawanie w Polsce programów Warnera w formule na żądanie, włączając: filmy długometrażowe, filmy i seriale telewizyjne. Opłaty licencyjne uzależnione są od typu i długości odpowiednich programów. Obie strony posiadają możliwość rozwiązania umowy, jeśli któraś ze stron nie dotrzyma zobowiązań wynikających z niniejszej umowy.

Umowa licencyjna z Paramount Pictures

W dniu 4 kwietnia 2014 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Paramount Picture Global („Paramount”) obejmującą prawa dla bezpłatnej telewizji, podstawowej płatnej telewizji, płatnego wideo na żądanie i bezpłatnego wideo na żądanie, na mocy której Paramount przyznał nam ograniczoną licencję na okres około trzech lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) na nadawanie w Polsce w ramach udzielonych praw licencjonowanych programów Paramount obejmujących filmy długometrażowe oraz filmy i seriale telewizyjne.

UMOWY DOTYCZĄCE PRAW AUTORSKICH

Zawarliśmy umowy dotyczące praw autorskich ze zrzeczeniami pisarzy, aktorów i twórców filmowych określające zasady na jakich możemy nadawać treści programowe wyprodukowane przez strony trzecie.

Umowa licencyjna z ZAiKS

W dniu 10 marca 2010 r. podpisaliśmy umowę licencyjną z ZAiKS, stowarzyszeniem autorów i kompozytorów w Polsce. Zgodnie z zasadami tej umowy licencyjnej mamy prawo do nadawania treści programowych chronionych przez ZAiKS, w zamian za miesięczną opłatę tantiem będących procentem przychodów TVN wygenerowanych z działalności nadawczej (takiej jak sprzedaż czasu reklamowego, sponsoringu, audiotele oraz telesprzedaż). Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. ZAiKS posiada prawo do rozwiązania umowy z efektem natychmiastowym jeśli niedopełniamy naszych zobowiązań wynikających z umowy. W ramach głównej umowy odrębne licencje zostały zawarte dla kanałów TVN24, TVN Meteo, TVN Warszawa, TVN CNBC (obecnie TVN24 Biznes i Świat i TVN Turbo.

Umowa licencyjna z ZASP

W dniu 24 lipca 2001 r. podpisaliśmy umowę licencyjną z ZASP, związkiem aktorów polskich. Umowa reguluje nadawanie programów, w które zaangażowani są aktorzy reprezentowani przez ZASP oraz opłaty tantiem dla tych aktorów. Opłata związana z tą umową jest wyliczana oraz opłacana co miesiąc w zależności od rodzaju oraz długości danych programów. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa ogólna z SFP

W dniu 28 sierpnia 2009 r. podpisaliśmy umowę z SFP, zrzeczeniem polskich twórców filmowych. Umowa reguluje wartość oraz metodę płatności za nadawanie programów audiowizualnych. Opłata określona jest jako ryczałt wszystkich przychodów TVN wygenerowanych z naszej działalności, włączając przychody z reklam, sprzedaży czasu antenowego, programów sponsorowanych, usług smsowych oraz wszystkie inne przychody bezpośrednio związane z działalnością nadawczą TVN. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Pozostałe umowy dotyczące praw autorskich

W dniu 3 lipca 1998 r. podpisaliśmy umowę z STOART, związkiem stowarzyszeń artystów wykonawców; w dniu 30 maja 2006 r. podpisaliśmy umowę z ZPAV, związkiem producentów audio – video. 31 stycznia 2007 r. Podpisaliśmy umowę z SAWP, stowarzyszeniem artystów wykonawców utworów muzycznych i słowno-muzycznych. W dniu 1 września 2007 r. podpisaliśmy umowę z Broadcast Music Ing (BMI) oraz w dniu 10 października 2008 r. Zawarliśmy umowę z American Society Of Composers, Autors And Publishers (ASCAP).

UMOWY O DYSTRYBUCJI SATELITARNEJ I KABLOWEJ

Posiadamy umowy licencyjne ze wszystkimi operatorami satelitarnymi oraz najważniejszymi dużymi i średnimi sieciami kablowymi na dystrybucję naszych kanałów telewizyjnych. Łącznie posiadamy umowy z około 460 operatorami na dystrybucję naszych bezpłatnych i płatnych kanałów. Obejmują one również umowy na pięć naszych kanałów w wersji o wysokiej rozdzielczości.

Umowa licencyjna z ITI Neovision i Cyfra+

Posiadamy długoterminową umowę licencyjną z ITI Neovision S.A., na mocy której cyfrowa platforma satelitarna nC+ posiada prawa do dystrybucji kanałów TVN 24, TVN Turbo, TVN Style (transmisja w jakości SD i HD), TVN Meteo, TVN24 Biznes i Świat (w jakości SD) oraz TVN i TVN7 (transmisja w jakości SD i HD). Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – kanały TVN, TVN HD, TVN7 i TVN7 HD

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowym Polsatem S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję satelitarną kanałów TVN, TVN HD, TVN7 i TVN7 HD w Polsce. Umowa była ważna do 30 kwietnia 2015 r., natomiast w grudniu 2014 r. osiągnęliśmy jej długoterminowe przedłużenie. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN 24 Biznes i Świat

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowym Polsatem S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję satelitarną kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style oraz TVN 24 Biznes i Świat) w Polsce. Umowa była ważna do 30 kwietnia 2015 r., natomiast w grudniu 2014 r. osiągnęliśmy jej długoterminowe przedłużenie. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

Umowa licencyjna z Multimedia Polska S.A.

Posiadamy ważną umowę z Multimedia Polska S.A., która przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style oraz TVN 24 Biznes i Świat) w Polsce. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z 30 dniowym okresem wypowiedzenia, w przypadkach określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

Umowa licencyjna z UPC Polska Sp. z o.o.

Posiadamy umowę licencyjną z UPC Polska Sp. z o.o. datowaną na 6 czerwca 2007 r., z późniejszymi zmianami. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję w telewizji kablowej kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style oraz TVN 24 Biznes i Świat) w Polsce. Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy w przypadku określonych naruszeń i/lub rezygnacji którejś ze stron.

Umowa licencyjna z Vectra S.A.

Posiadamy długoterminową umowę licencyjną z Vectra S.A. Umowa ta przyznaje licencję, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo i TVN Style w Polsce. Każda ze stron może jednostronnie rozwiązać umowę, jeżeli druga strona w istotny sposób narusza warunki umowy, lub może zawiesić wykonywanie umowy na czas, w którym druga strona narusza umowę. Jeśli na stałe zaprzestaniemy nadawania sygnału naszych kanałów, to jesteśmy zobowiązani do niezwłocznego powiadomienia Vectra, a umowa zostanie rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym w dniu takiego powiadomienia.

ZAWARCIE ZNACZĄCEJ UMOWY MIĘDZY GRUPĄ ITI I GRUPĄ TVN Z GRUPĄ CANAL+

W dniu 18 grudnia 2011 r. Grupa wraz z ITI Media Group Limited (podmiotem pośrednio dominującym nad Grupą) zawarła umowę ustanawiającą strategiczne partnerstwo z Groupe Canal+ S.A. („Grupa Canal+”) i połączenie działalności ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) – operatora platformy ‘n’ i Canal+ Cyfrowy S.A. - operatora platformy "Cyfra+" („Cyfra+”). Celem transakcji było połączenie działalności operacyjnej ‘n’ i Cyfry+ w polskiej branży płatnej telewizji poprzez utworzenie platformy cyfrowej nC+, kontrolowanej przez Grupę Canal+ z istotnym strategicznym udziałem TVN.

Także 18 grudnia 2011 r. ITI Media Group Limited jako sprzedawca, Grupa Canal+ jako nabywca i International Trading and Investments Holdings S.A. jako gwarant zobowiązań ITI Media Group Limited zawarły umowę nabycia udziałów dotyczącą 40% udziałów w N-Vision B.V., spółce zarejestrowanej w Amsterdamie, Holandia („N-Vision”) (spółka posiadająca pośrednio 51% akcji TVN S.A). Umowa ta zawiera opcje kupna udzielone Grupie Canal+, które umożliwiają Grupie Canal+ potencjalną ścieżkę przejęcia pełnej kontroli nad N-Vision w trzecim lub czwartym roku po zamknięciu transakcji.

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

W dniu 30 listopada 2012 roku, w następstwie akceptacji transakcji przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Grupa, ITI Media Group Limited i Grupa Canal+ sfinalizowały transakcję połączenia ITI Neovision i Cyfry + i stworzyły platformę cyfrową nC+, a TVN stracił kontrolę nad Grupą ITI Neovision.

W wyniku zamknięcia Umów Strategicznego Partnerstwa TVN wniósł aportem na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Cyfra+ wszystkie posiadane, pośrednio lub bezpośrednio, udziały w ITI Neovision (tj. 87.071 posiadanych bezpośrednio udziałów

reprezentujących łącznie 49% kapitału zakładowego ITI Neovision oraz 100% udziałów w spółce DTH Poland Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, której przysługuje pozostałe 51% udziałów w ITI Neovision) w zamian za 282.352 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 500,00 PLN każda reprezentujących łącznie 32% kapitału zakładowego Cyfry+ oraz uprawniających do wykonywania 32% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+ („Akcje Cyfry+”). Cena emisyjna jednej Akcji Cyfry+ wynosiła 3.886,00 PLN. Nabycie Akcji Cyfry+ nastąpiło poprzez złożenie przez Spółkę oświadczenia o objęciu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Cyfry+ w drodze art. 451 § 1 KSH. Canal+ posiada akcje stanowiące 51% głosów na walnym zgromadzeniu Cyfry+ a UPC posiada pozostałe 17% akcji.

Inwestycja Spółki (pośrednio przez TVN Media oraz TVN DTH Holdings S.a.r.l.) w połączoną platformę nC+ ma charakter długoterminowy i ma na celu utworzenie największej w Polsce platformy cyfrowej, dysponującej rozległą bazą klientów premium oraz mogącej wykorzystać efekty skali oraz synergie związane z połączeniem ITI Neovision oraz Cyfry+.

Inwestycja w platformę nC+ jest realizowana na warunkach określonych w umowie akcjonariuszy obejmującej postanowienia dotyczące składu i zasad powoływania Zarządu oraz rady nadzorczej Cyfry+, opcji wyjścia oraz listę spraw, których realizacja będzie wymagać zgody TVN. Canal+ posiada opcję kupna pakietu 32% akcji posiadanych przez TVN w nC+ po ich wartości rynkowej w okresie trzech miesięcy od dnia 30 listopada 2015 oraz 30 listopada 2016 r. Dodatkowo TVN i Canal+ mają prawo, po zakończeniu okresów wykonania opcji, do zbycia swoich akcji w nC+ (przy czym Canal+ przysługiwać będzie prawo żądania sprzedaży przez TVN swoich akcji w nC+ na takich samych warunkach, jak Canal+). W przypadku niewykonania opcji kupna przez Canal+ oraz prawa do zbycia akcji, TVN przyznano prawo żądania przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji nC+.

Ponadto zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające, pozwalającym na zamknięcie transakcji zbycia na rzecz Grupy Canal+ 40% udziałów w spółce prawa holenderskiego N-Vision B.V., będącej jedynym współnikiem spółki prawa holenderskiego Polish Television Holding B.V. posiadającej 51,13% kapitału zakładowego TVN, zgodnie z umową zbycia udziałów z dnia 18 grudnia 2011 r. zawartą pomiędzy ITI Media Group Limited, International Trading and Investments Holdings S.A. Luxembourg oraz Grupą Canal+.

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

ZAMKNIĘCIE TRANSAKЦИИ SPRZEDAŻY AKCJI GRUPY ONET.PL S.A. DO RINGIER AXEL SPRINGER

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

W dniu 18 września 2012 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał bezwarunkową zgodę na sprzedaż Grupy Onet.pl S.A. do Ringier Axel Springer Media AG (RAS). Wydana decyzja była ważnym etapem na drodze do finalizacji transakcji sprzedaży udziałów.

W dniu 6 listopada 2012 r. wszystkie warunki zawieszające do zamknięcia transakcji sprzedaży Grupy Onet do RAS zostały spełnione lub uchylone. Przed zamknięciem transakcji

strony ustaliły pewne techniczne modyfikacje struktury transakcji. W dniu 6 listopada 2012 r. Grupa Onet Poland Holding, jednostka w pełni zależna od TVN sprzedała do spółki Vidalia 5.685.486 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, o wartości nominalnej 1 PLN jedna akcja, stanowiących łącznie 75% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl. Cena sprzedaży wynosiła 956.250 zł. Cena Sprzedaży podlegała korekcie odzwierciedlającej kondycję finansową Grupy Onet.pl, ale nie mogła zostać zwiększona o więcej niż 3.750 zł. W dniu zamknięcia transakcji zostało uiszczone 96% ceny sprzedaży. Pozostała część ceny sprzedaży została uiszczona po końcowym ustaleniu wysokości ceny sprzedaży w zamian za ustanowienie na rzecz RAS zastawu na 4% udziałów w spółce Vidalia (obecnie TVN Online Investments Holding B.V.) należących do Grupy Onet Poland Holding na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń RAS, które RAS mógłby zgłaszać na podstawie zapewnień udzielonych przez Grupę Onet Poland Holding. Grupa Onet Poland Holding jest uprawniona do wykonywania prawa głosu i prawa do dywidendy z zastawionych udziałów.

Grupa Onet Poland Holding wniosła pozostałe 1.895.162 (nie w tysiącach) akcji Grupy Onet.pl, stanowiących łącznie 25% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Onet.pl jako aport do Vidalia w zamian za 25% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN udział, stanowiących, po podwyższeniu, 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Podwyższenie kapitału Nabywcy wymaga wpisu do właściwego rejestru sądowego. Wartość 25% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Vidalia jest wyceniany na 318,750 zł

W związku z zamknięciem transakcji, po uzyskaniu wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Vidalia, RAS posiada 1.590 (nie w tysiącach) udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 75% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia a Grupa Onet Poland Holding posiada 530 (nie w tysiącach) udziałów w kapitale zakładowym Vidalia o wartości nominalnej 50 PLN jeden udział, stanowiących 25% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Vidalia. Vidalia posiada 100% akcji Grupy Onet.pl. Objęte udziały w Vidalia są traktowane przez Grupę TVN jako inwestycja długoterminowa. Inwestycja w Vidalia jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostki stowarzyszone i rozliczana metodą praw własności.

Dodatkowo w dniu zamknięcia Transakcji TVN, Grupa Onet Poland Holding oraz RAS zawarli umowę wspólników dotyczącą Grupy Onet.pl regulującą współdziałanie w odniesieniu do Vidalia oraz pośrednio w Grupie Onet.pl. Zgodnie z postanowieniami porozumienia wspólników TVN ma prawo do wykonania opcji swap, która umożliwi wymianę udziałów TVN (jego spółek zależnych) w Vidalia na akcje w RAS (opcja możliwa do wykorzystania w przypadku IPO RAS). Ponadto, umowa wspólników zawiera następujące opcje:

- Pierwsza opcja "put", zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Vidalia na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu (i) 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2016 r. lub (ii) okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak zgromadzenie wspólników Vidalia zaakceptowało sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Opcja "call" zgodnie z którą RAS będzie mógł nabyć od TVN (lub jego spółki zależnej) udziały w kapitale zakładowym Vidalia. Opcja "call" może być wykonana w każdym momencie w ciągu (i) 90-dniowego okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2017 r. lub (ii) okresu 20 dni roboczych rozpoczynającego się po tym, jak zgromadzenie wspólników Vidalia zaakceptowało sprawozdania finansowe za ostatni rok obrotowy, w zależności od tego, który termin skończy się później;
- Druga opcja "put" zgodnie z którą TVN (lub jego spółka zależna) będzie mógł zbyć wszystkie posiadane udziały Vidalia na rzecz RAS w każdym momencie w ciągu 60 dni następujących po upływie terminu na wykonanie opcji "call" przez RAS.

Porozumienie wspólników zawiera również standardowe postanowienia typu "joint-exit", przewidujące możliwość wspólnego zbywania przez TVN i RAS wszystkich akcji posiadanych bezpośrednio lub pośrednio w Grupie Onet.pl (prawa drag-along oraz tag-along). Porozumienie wspólników zawiera również opcję call dla RAS na wypadek, gdyby TVN nie posiadał kontroli, bezpośredniej lub pośredniej, nad jego udziałem w Vidalia.

KONTROLA WYMIANY WALUT

Transakcje dewizowe reguluje ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe, która weszła w życie z dniem 1 października 2002 r., zwana dalej prawem dewizowym. Zasadniczo prawo dewizowe zezwala na transakcje dewizowe, z ograniczeniami przewidzianymi w tej ustawie. Obrót dewizowy z państwami członkowskimi Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego i Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w tym ze Stanami Zjednoczonymi) jest w większości przypadków dozwolony bez ograniczeń. Ograniczenia występują natomiast w przypadku nierezydentów z krajów trzecich, tj. wszystkich krajów, które nie są państwami członkowskimi Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego i Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Zwolnienie z ograniczeń i zobowiązań przewidzianych prawem dewizowym wymaga ogólnego lub indywidualnego zezwolenia dewizowego. Minister właściwy do spraw finansów publicznych udziela, w drodze rozporządzenia, ogólnych zezwoleń dewizowych. Zezwolenia takie mogą dotyczyć wszystkich lub rodzajowo określonej kategorii podmiotów oraz wszystkich lub rodzajowo określonych czynności. W konsekwencji niektóre ograniczenia przewidziane prawem dewizowym wyłącza rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych z dnia 4 września 2007 r., które weszło w życie dnia 3 października 2007r. Podczas, gdy wprowadzenie zmian do prawa dewizowego jako ustawy wymaga przeprowadzenia procesu legislacyjnego, wprowadzenie zmian do rozporządzenia Ministra Finansów leży wyłącznie w gestii Ministra Finansów.

Prawo dewizowe przewiduje równe traktowanie waluty polskiej i walut obcych wskazanych w wykazie walut wymiennalnych podczas przeprowadzania i rozliczania transakcji z osobami mającymi siedzibę lub miejsce zamieszkania w krajach trzecich. Zgodnie z tą zasadą płatności na rzecz nierezydentów (według definicji zawartej w ustawie) mogą być dokonywane i wyrażone w walutach wymiennalnych lub w walucie polskiej i są traktowane na równi.

Ograniczenia przewidziane prawem dewizowym dotyczą transakcji z krajami trzecimi, takich jak:

1. Transfer krajowych lub zagranicznych środków płatniczych przez rezydentów do krajów trzecich, z przeznaczeniem na podjęcie lub rozszerzenie w tych krajach działalności gospodarczej, w tym na nabycie nieruchomości, z kilkoma wyjątkami takimi jak przekazanie środków płatniczych na pokrycie kosztów usług w krajach trzecich;
2. Zbywanie w Polsce przez nierezydentów z krajów trzecich, a także przez organizacje międzynarodowe, do których nie należy Polska, zarówno pośrednio jak i bezpośrednio:
 - papierów wartościowych dłużnych o terminie wykupu krótszym niż rok, z wyjątkiem nabytych w Polsce;
 - wierzytelności z wyjątkiem nabytych w Polsce lub od Polaka w zakresie niewymagającym zezwolenia dewizowego.
3. Nabywanie przez rezydentów, zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem innych podmiotów:
 - udziałów i akcji w spółkach mających siedzibę w krajach trzecich, a także obejmowanie udziałów i akcji w takich spółkach;

- jednostek uczestnictwa w funduszach zbiorowego inwestowania mających siedzibę w krajach trzecich;
- papierów wartościowych dłużnych wyemitowanych bądź wystawionych przez nierezydentów z krajów trzecich;
- waluty obce zbywanych przez nierezydentów z krajów trzecich, w zamian za inne obce lub krajowe środki płatnicze;
- wierzytelności zbywanych przez nierezydentów z krajów trzecich.

Należy podkreślić, że ograniczenie dotyczące zawierania umów mogących skutkować zobowiązaniem do uiszczenia zapłaty w walucie obcej w Polsce zostało uchylone dnia 24 stycznia 2009 r. Powyższa zmiana związana jest z nowelizacją Kodeksu cywilnego, w wyniku której zniesiona została zasada walutowości.

Ponadto, prawo dewizowe nakłada określone obowiązki. Rezydenci są obowiązani dokonywać przekazów pieniężnych za granicę oraz rozliczeń w kraju z nierezydentami za pośrednictwem uprawnionych banków, jeżeli kwota przekazu lub rozliczenia przekracza równowartość 15.000 euro. Obowiązek dokonywania rozliczeń za pośrednictwem uprawnionych banków nie dotyczy przypadków, w których stroną rozliczenia jest uprawniony bank.

Rezydenci dokonujący obrotu dewizowego oraz osoby prowadzące kantory wymiany walut są obowiązani przekazywać Narodowemu Bankowi Polskiemu dane w zakresie niezbędnym do sporządzania bilansu płatniczego oraz międzynarodowej pozycji inwestycyjnej.

PRZYWOŁYWANE DOKUMENTY

Wszelkie dokumenty dotyczące Spółki, na które powołuje się niniejsze opracowanie, są dostępne do wglądu w siedzibie Spółki. Osoby zainteresowane prosimy o kontakt z Tomaszem Poźniakiem pod numerem telefonu (+48 22) 856-66-14.

PUNKT 9. PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI

W dniu 9 maja 2013 r. zawarliśmy umowy z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. o przegląd okresowych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych i badanie okresowych sprawozdań finansowych na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. oraz audyt jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień i za okres roku zakończonych 31 grudnia 2014 r.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług księgowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

(w złotych)	2014	2013
Wynagrodzenie za badanie ⁽¹⁾	865	850
Doradztwo podatkowe ⁽²⁾⁽³⁾	260	974
Pozostałe wynagrodzenie ⁽³⁾	651	905
Wynagrodzenia łączne	1.776	2.729

(1) Wynagrodzenia za badanie to wynagrodzenia za przegląd i audyt naszych okresowych i rocznych sprawozdań finansowych. Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w odniesieniu do przeglądów i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki.

(2) Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone i zafakturowane w okresie od 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku.

(3) Pozostałe wynagrodzenia w 2013 r. to głównie wynagrodzenie za usługę wydania listów poświadczających w związku z emisją Obligacji Senior Notes.

CZĘŚĆ II

PUNKT 10. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zasady ładu korporacyjnego zawarte są w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” publicznie dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp.gov.gpw.pl/>.

Spółka stosuje się do „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej.

W 2014 roku Spółka nie przestrzegała zasad opisanych w pkt. I.12, II.9a) i IV.10 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” w zakresie dotyczącym zapewnienia możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, transmisji audio lub wideo z przebiegu Walnych Zgromadzeń oraz udostępnienia akcjonariuszom podczas Walnego Zgromadzenia dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym.

Spółka ogłasza zwołanie Walnego Zgromadzenia z czterotygodniowym wyprzedzeniem, zgodnie z przepisami prawa, a Zgromadzenia są organizowane w przejrzysty i efektywny sposób pozwalający Akcjonariuszom na pełne korzystanie z ich praw w oparciu o wyczerpującą dokumentację uchwał oraz wniosków zgłaszanych i zatwierdzanych przez Zgromadzenie.

II. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Założeniem skutecznego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej zbudowany został z zastosowaniem następujących zasad:

- Ustalony zakres raportowania finansowego stosowany przez Spółkę;
- Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy w procesie raportowania finansowego;
- Regularne przeglądy wyników Spółki w odniesieniu do stosowanych standardów raportowania finansowego;
- Regularne, niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora zewnętrznego;
- Zasady autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją;
- Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych.

Ustalony zakres raportowania finansowego stosowany przez Spółkę

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii, długoterminowych planów biznesowych oraz czynników ryzyka biznesowego. W oparciu o wnioski z przeglądu przeprowadzany jest proces szczegółowego budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z udziałem kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Przygotowany corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Przyjęta przez Spółkę polityka rachunkowości stosowana jest zarówno w procesie okresowej sprawozdawczości finansowej, jak i podczas raportowania zarządczego.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom.

Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy w procesie raportowania finansowego

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy Grupy TVN raportujący do wiceprezesa Zarządu, dyrektora finansowego Grupy TVN.

Sprawozdania finansowe Spółki przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla pionu finansowego Grupy TVN na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej, zaakceptowanych przez dyrektora finansowego Grupy TVN z uwzględnieniem danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych działów. Przygotowane sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez właściwego dyrektora w pionie finansowym Grupy TVN, a następnie przez dyrektora finansowego Grupy TVN.

Regularne przeglądy wyników Spółki w odniesieniu do stosowanych standardów raportowania finansowego

Dane finansowe, będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych, pochodzą ze stosowanych przez Spółkę systemów sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego kierownictwo średniego i wyższego szczebla pionu finansowego Grupy TVN analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji wyników zakończonego okresu przez dyrektora finansowego Grupy TVN.

Regularne, niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora

Spółka stosuje zasadę niezależnego przeglądu publikowanej sprawozdawczości finansowej, nawet jeśli taki wymóg nie wynika z przepisów prawa.

Publikowane półroczne i roczne sprawozdania finansowe i raporty finansowe oraz dane finansowe będące podstawą tej sprawozdawczości poddawane są przeglądowi lub badaniu przez audytora Spółki. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień.

Wyniki audytu prezentowane są przez audytora zewnętrznego kierownictwu pionu finansów Grupy TVN na spotkaniach podsumowujących oraz Komitetowi Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi.

Zasady autoryzacji sprawozdawczości finansowej przed publikacją

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przesyłane są przez Zarząd członkom Rady Nadzorczej Spółki.

Przed zatwierdzeniem przez Zarząd i Radę Nadzorczą okresowej sprawozdawczości finansowej do publikacji zbiera się Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi, któremu dyrektor finansowy Grupy TVN przedstawia istotne aspekty kwartalnego/ półrocznego/ rocznego sprawozdania finansowego - w szczególności ewentualne zmiany zasad rachunkowości, ważne oszacowania i osądy księgowe, istotne ujawnienia i transakcje gospodarcze.

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi dokonuje przeglądu okresowej sprawozdawczości finansowej z uwzględnieniem informacji prezentowanych przez dyrektora finansowego Grupy TVN i niezależnego audytora i rekomenduje Radzie Nadzorczej jej zatwierdzenie.

Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych

W Spółce funkcjonuje dział audytu wewnętrznego, który uczestniczy w identyfikacji ryzyk i ocenie mechanizmów kontrolnych dla TVN S.A. i spółek Grupy TVN. Roczny program audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka przeprowadzanej wspólnie z Zarządem. Program audytów zatwierdzany jest przez Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty weryfikacyjne w odniesieniu do rekomendacji z wcześniejszych audytów oraz mogą być przeprowadzane audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu lub Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi.

Wynikiem prac audytu wewnętrznego są raporty zawierające ocenę mechanizmów kontrolnych, analizę ryzyka oraz rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych.

Wyniki prac audytu wewnętrznego po omówieniu z Zarządem przekazywane są do Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi. Zarząd odpowiedzialny jest za terminowe wdrożenie rekomendacji.

III. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji TVN S.A.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcjonariuszy Spółki dysponujących bezpośrednio lub pośrednio znacznymi pakietami akcji Spółki w dniu 31 grudnia 2014 r.

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

(1) Na dzień 31 grudnia 2013, 50,83% naszych wemitowanych akcji znajdowało się w posiadaniu jednostek znajdujących się pod kontrolą Grupy ITI. Naszym głównym bezpośrednim udziałowcem jest PTH, w którym Grupa ITI posiada pośrednio 51% kapitału a Groupe Canal+ posiada pośrednio 49% kapitału. Grupa ITI posiada bezpośrednio 1,51% akcji TVN S.A. poprzez ITI Holdings S.A. Luxembourg.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 2.404.156 akcji zwykłych serii C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji zwykłych serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

IV. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki imienne i na okaziciela są akcjami zwykłymi. Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom Spółki szczególnych uprawnień, w tym uprzywilejowania, co do głosu ani co do powoływania członków organów Spółki. Akcjonariusze Spółki nie posiadają akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne.

1. Ograniczenia wykonywania prawa głosu

Prawo głosu akcjonariuszy nie jest ograniczone w żaden sposób. W szczególności Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce.

Nie są znane Spółce ograniczenia czasowe bądź ilościowe dotyczące wykonywania prawa głosu związane z poszczególnymi akcjami lub akcjonariuszami wynikające z porozumień zawartych między akcjonariuszami. Również nie zostały zawarte z udziałem Spółki porozumienia, w których prawa udziałowe zostały oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

W 2014 roku nie miały miejsca przypadki zakazu wykonywania prawa głosu z akcji jako sankcji w razie osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów w przypadkach opisanych w Ustawie o ofercie publicznej.

VI. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Zbycie akcji imiennych Spółki wymaga uprzedniej zgody Zarządu zgodnie z procedurą opisaną w paragrafie 10 Statutu Spółki. Ograniczenia te nie dotyczą zbywania akcji imiennych

na rzecz podmiotów dominujących lub zależnych Spółki. Rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki dokonane z naruszeniem zasad statutowych jest bezskuteczne wobec Spółki.

Zgodnie z art. 40 a Ustawy o radiofonii i telewizji rozporządzenie akcjami Spółki na rzecz osoby fizycznej lub osoby prawnej, której miejsce zamieszkania bądź siedziba znajduje się poza terytorium państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego wymaga uzyskania zezwolenia Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji. Rozporządzenie akcjami Spółki z naruszeniem zasad określonych w zdaniu poprzednim jest nieważne. Decyzją Nr DK-181/2004 z dnia 22 września 2004 roku Przewodnicząca Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji udzieliła zezwolenia na rozporządzenie akcjami na okaziciela będącymi w obrocie giełdowym w granicach do 49% kapitału zakładowego Spółki.

VII. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz uprawnienia Zarządu, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Zarząd składa się co najmniej z trzech członków, liczba członków Zarządu jest określana przez Radę Nadzorczą. Art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych przewiduje również prawo odwołania lub zawieszenia członka Zarządu przez Walne Zgromadzenie.

Uprawnienia Zarządu, w tym prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Kompetencje do prowadzenia spraw Spółki określa Regulamin Zarządu zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 14/02/13 z dnia 27 lutego 2013 r. Członkowie Zarządu prowadzą sprawy Spółki wspólnie z zastrzeżeniem kompetencji będących w zakresie poszczególnych członków Zarządu określonych w § 5 i § 6 Regulaminu Zarządu. Niezależnie od tych postanowień każda czynność, która stanowi rozporządzenie majątkiem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przewyższającej 5 milionów złotych (nie w tysiącach) wymaga uchwały Zarządu przed podjęciem takiej czynności. Do spraw, które wymagają wspólnego prowadzenia przez Zarząd należą: określanie celów i ustalanie kluczowych wskaźników wzrostu Spółki, zaciąganie lub wczesna spłata kredytów i pożyczek lub udzieleniu gwarancji, poręczeń lub innych form zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów lub pożyczek, a także analiza istotnych projektów inwestycyjnych dotyczących infrastruktury technicznej Spółki oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu. Ponadto, Zarząd rozstrzyga wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagają uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Na podstawie postanowień Statutu Zarząd posiadał do dnia 1 maja 2014 r. uprawnienie do emisji akcji Spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach kapitału docelowego. Upoważnienie było ważne przez okres trzech lat od dnia 1 maja 2011 r. i uprawniało Zarząd do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie większą, niż 15,000,000 złotych (nie w tysiącach).

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 11 kwietnia 2014 r. podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki w okresie do 31 grudnia 2015 r., jednak nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na wykup akcji własnych, tj. 500.000.000 złotych (nie w tysiącach). Dotychczas Spółka nabyła 12.500.000 (nie w tysiącach) akcji za łączną cenę 250.000.000 złotych (nie w tysiącach).

VIII. Zasady zmiany Statutu Spółki

TVN S.A. działa w oparciu o Statut przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 2 lipca 2004 r., z późniejszymi zmianami. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło ostatnie zmiany Statutu w dniu 11 kwietnia 2014 roku.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisania do rejestru sądowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

IX. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie

W 2014 roku odbyło się jedno Walne Zgromadzenie TVN S.A., tj. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 kwietnia 2014 r. Walne Zgromadzenie przebiegło zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami zawartymi w przyjętym Regulaminie Walnego Zgromadzenia TVN S.A.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnił sprawny przebieg obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na zadawane podczas Walnego Zgromadzenia pytania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających wykonywanie praw akcjonariuszy mniejszościowych, w tym prawa wniesienia sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie została zaskarżona w postępowaniu sądowym. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki przeznaczonej dla inwestorów.

Zgodnie z zasadami funkcjonowania walnych zgromadzeń Zarząd Spółki udostępnił na stronie internetowej TVN adres poczty elektronicznej w celu umożliwienia akcjonariuszom kontaktowania się z Zarządem w formie elektronicznej.

Akcjonariusze mogą przysyłać na wskazany adres poczty elektronicznej wnioski do Zarządu o zwołanie walnego zgromadzenia, umieszczenie określonych spraw w porządku obrad oraz projekty uchwał zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz korzystający ze środków komunikacji elektronicznej musi wykazać się udokumentowanymi uprawnieniami, na które się powołuje. Podlega to weryfikacji przez Zarząd.

Prawa akcjonariuszy

Przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują prawa akcjonariuszy ułatwiające im uczestnictwo w walnych zgromadzeniach i wykonywanie prawa głosu.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mają prawo żądania zwołania walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. Żądanie może być zgłoszone na piśmie lub w formie elektronicznej.

Prawo samodzielnego zwołania walnego zgromadzenia mają akcjonariusze posiadający co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mają prawo zgłaszania projektów uchwał przed terminem walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki

dla zapewnienia akcjonariuszom pełnego dostępu do informacji jest zobowiązany ogłosić projekty na stronie internetowej Spółki.

Akcjonariusze mają prawo niejednolitego głosowania akcjami na walnym zgromadzeniu, co oznacza, iż akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej akcji, zgodnie z odpowiednimi zapisami Kodeksu spółek handlowych.

Powyższe prawa akcjonariuszy są w pełni respektowane przez Spółkę.

X. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

A. Zarząd

Skład osobowy Zarządu i zmiany w jego składzie w roku obrotowym 2014

Skład Zarządu nie zmieniał się przez cały rok 2014 i był następujący:

- 1) Markus Tellenbach – Prezes Zarządu,
- 2) John Driscoll – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Edward Miszczak – Członek Zarządu,
- 4) Adam Pieczyński – Członek Zarządu,
- 5) Piotr Tyborowicz – Członek Zarządu,
- 6) Piotr Korycki – Członek Zarządu,
- 7) Maciej Maciejowski – Członek Zarządu,

Działania Zarządu w 2014 roku

Zarząd Spółki podejmując decyzje w ramach statutowych kompetencji przestrzegał przepisów Kodeksu spółek handlowych, przepisów dotyczących spółek giełdowych oraz „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”.

Realizując zaakceptowane przez Radę Nadzorczą strategiczne cele Spółki, jak i jej bieżące zadania, Zarząd kierował się interesem Spółki, biorąc pod uwagę interesy akcjonariuszy i pracowników Spółki.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasad działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, kierując się profesjonalnymi badaniami, analizami i opiniami.

Zarząd rozstrzygał wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagały uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, w tym uchwał w sprawie zatwierdzania okresowych sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Zarządu oraz rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności. Sprawy rozpatrywane są wspólnie przez Zarząd w tym także kluczowe decyzje dla działalności Spółki, z których najważniejszą była decyzja dotycząca wykupu części obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation III AB (publ) z terminem wymagalności w 2018 roku w celu ich umorzenia.

Uchwały Zarządu podejmowane były zwykłą większością głosów oddanych na posiedzeniach z zachowaniem statutowego quorum lub w trybie pisemnym, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Zarządu przestrzegali zasady wstrzymywania się od udziału w rozstrzygnięciu spraw Spółki w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

W ramach polityki informacyjnej Spółki Zarząd przestrzegał zasady zamieszczania na stronie internetowej Spółki w języku polskim i angielskim pełnych informacji w zakresie wymaganym przepisami prawa i „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”.

Przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązany Zarząd zwracał się do Rady Nadzorczej o uzyskanie wymaganej zgody zgodnie z wymogami statutowymi oraz „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”.

B. Rada Nadzorcza

Aktualny skład osobowy Rady Nadzorczej

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków powołanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji, która rozpoczęła się w dniu 30 marca 2012 roku.

Skład Rady Nadzorczej nie zmieniał się przez cały rok 2014 i był następujący:

- 1) Wojciech Kostrzewa – przewodniczący Rady, członek Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi,
- 2) Bertrand Meheut – zastępca przewodniczącego Rady,
- 3) Arnold Bahlmann – niezależny członek Rady, członek Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi,
- 4) Rodolphe Belmer – członek Rady, członek Komitetu ds. Strategicznych i Programowych,
- 5) Michał Broniatowski – niezależny członek Rady, członek Komitetu ds. Strategicznych i Programowych,
- 6) Paweł Gricuk – niezależny członek Rady, członek Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi, a także Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń,
- 7) Sophie Guieysse – członek Rady, członek Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi, a także Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń,
- 8) Wiesław Rozłucki – niezależny członek Rady, przewodniczący Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi,
- 9) Bruno Valsangiacomo – członek Rady,
- 10) Piotr Walter – członek Rady, przewodniczący Komitetu ds. Strategicznych i Programowych,
- 11) Aldona Wejchert – członek Rady, przewodnicząca Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki podejmując uchwały w ramach statutowych kompetencji przestrzegała przepisów Kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zasad „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”.

Rada Nadzorcza podejmowała uchwały zwykłą większością głosów (z wyjątkiem tzw. Spraw Zastrzeżonych) na posiedzeniach przy zachowaniu wymogu kworum lub w trybie obiegowym, pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały dotyczące tzw. Spraw Zastrzeżonych zdefiniowanych w Statucie wymagały oddania głosu zarówno przez przewodniczącego, jak i zastępcę przewodniczącego Rady Nadzorczej, z których żaden nie mógł być głosem przeciw uchwale (przed zmianą Statutu przez Walne Zgromadzenie w dniu 11 kwietnia 2014 r. Sprawy Zastrzeżone wymagały oddania głosu „za” uchwałą zarówno przez przewodniczącego Rady, jak i jego zastępcę).

Członkowie Rady podczas wykonywania swoich obowiązków postępowali zgodnie z zasadami „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane przez przewodniczącego Rady Nadzorczej albo przez zastępcę przewodniczącego Rady Nadzorczej, z ich własnej inicjatywy bądź na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w zakresie dopuszczonym prawem, mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb. W ubiegłym roku odbyły się cztery posiedzenia Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach Rady uczestniczyli członkowie Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w ubiegłym roku podjęła pięć uchwał w trybie pisemnym bez odbywania posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej, mający powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej z akcjonariuszami posiadającymi więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki złożyli Zarządowi stosowne zawiadomienia. Informacja ta również została opublikowana na stronie internetowej TVN.

W 2014 r. czterech członków Rady Nadzorczej spełniało kryterium niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w myśl Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych będących członkami rad nadzorczych spółek giełdowych.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 11 kwietnia 2014 r. zwięźłą ocenę sytuacji Spółki TVN S.A. w 2013 r. oraz sprawozdanie ze swojej działalności, działalności komitetów Rady w 2013 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady. Rada zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych Spółki.

W ramach kompetencji sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki Rada Nadzorcza dokonywała ocen okresowych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy TVN oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki.

C. Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej w 2014 roku działały następujące komitety: Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi (pięciu członków Rady Nadzorczej, z których trzech są niezależni), Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń (trzech członków Rady Nadzorczej, z których jeden jest niezależny) oraz Komitet ds. Strategicznych i Programowych (trzech członków Rady Nadzorczej, z których jeden jest niezależny).

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji z Podmiotami Powiązanymi oraz Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi nadzorował proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, weryfikował skuteczność mechanizmów finansowej kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, a także oceniał działanie audytu wewnętrznego i zewnętrznego. Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi dokonuje także przeglądu zasad i warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, które mają być przyjęte przez TVN w celu zapewnienia, że takie transakcje są zgodne z polityką Spółki w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi oraz przygotowuje raporty dla Rady Nadzorczej dotyczące powyższego. Ponadto Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązanymi rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór audytora zewnętrznego.

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi wykonując swoje obowiązki współpracował z audytem zewnętrznym i wewnętrznym, a wyniki swoich badań przedstawiał Radzie Nadzorczej.

W 2014 roku w skład Komitetu Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi wchodziło pięciu członków: Wiesław Rożucki (przewodniczący), Paweł Gricuk, Arnold Bahlmann, Sophie Guieysse i Wojciech Kostrzewa. Trzej członkowie to członkowie niezależni, a wszyscy członkowie Komitetu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach.

Komitet Audytu i Transakcji z Podmiotami Powiązаныmi spotyka się regularnie, co najmniej 4 razy w roku. W roku 2014 Komitet spotkał się 4 razy i podjął dwie uchwały w trybie pisemnym bez odbywania posiedzenia. Wiceprezes Zarządu, dyrektor finansowy Grupy TVN i dyrektor audytu wewnętrznego oraz przedstawiciele audytu zewnętrznego uczestniczą w posiedzeniach Komitetu na zaproszenie.

Audyty wewnętrzne TVN przekazał do Komitetu audytu wyniki wszystkich audytów przeprowadzonych w spółce zgodnie z rocznym planem audytów zatwierdzonym przez Komitet.

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń zostały określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej kandydatów na stanowiska członków zarządu oraz analizy wynagrodzeń członków Zarządu.

W 2014 r. w skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń wchodził: Aldona Wejchert (przewodnicząca), Paweł Gricuk i Sophie Guieysse.

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

Komitet ds. Strategicznych i Programowych

Obowiązki Komitetu ds. Strategicznych i Programowych zostały określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują przegląd Biznesplanu Grupy TVN, monitorowanie postępów w jego realizacji przez Grupę TVN oraz jej członków, zgodnie z zasadami i celami określonymi w każdym odpowiednim Biznesplanie, a także przegląd warunków każdego rozważanego nabycia, zbycia, wdrożenia strategicznych projektów, projektów strategicznych lub partnerstwa.

W 2014 r. w skład Komitetu ds. Strategicznych i Programowych wchodził: Piotr Walter (przewodniczący), Rodolphe Belmer i Michał Broniatowski.

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

CZĘŚĆ III

PUNKT 11. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe TVN stanowiące część niniejszego Raportu Roczego jest zawarte na stronach od SF-1 do SF-69 w następującym porządku:

Strona

Zbadane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Rachunek zysków i strat	SF-1
Zestawienie całkowitych dochodów.....	SF-2
Bilans	SF-3
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	SF-4
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.....	SF-7

Strona

Niebadane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	SF-1
Śródroczny skrócony 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
Śródroczna skrócona informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.....	SF-7

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TVN S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 166, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5.856.231 tys. zł, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 112.097 tys. zł, zestawienie całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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


Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 5 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe TVN S.A. („Spółka”) za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe TVN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawiera: rachunek zysków i strat, zestawienie całkowitych dochodów, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

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

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 5 lutego 2015 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

John Driscoll
Wiceprezes Zarządu

Piotr Korycki
Członek Zarządu

Maciej Maciejowski
Członek Zarządu

Edward Miszczak
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

Warszawa, 5 lutego 2015 r.

TVN S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**

TVN S.A.

Spis treści	Strona
Rachunek zysków i strat	SF-1
Zestawienie całkowitych dochodów	SF-2
Bilans	SF-3
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-4
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-6
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	SF-7

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	4	1.369.730	1.389.247
Koszty własne sprzedaży	5	(895.339)	(907.808)
Koszty sprzedaży	5	(53.060)	(44.132)
Koszty ogólnego zarządu	5	(123.890)	(111.164)
Pozostałe koszty operacyjne, netto		(2.599)	(72.513)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	12	120.849	94.770
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem dodatkowych kosztów związanych z możliwą transakcją zmiany kontroli		415.691	348.400
Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli	5	(5.114)	-
Zysk z działalności operacyjnej		410.577	348.400
Przychody z tytułu odsetek	6	17.405	24.721
Koszty finansowe	6	(246.743)	(581.244)
Ujemne różnice kursowe, netto	6	(73.763)	(30.043)
Zysk/ (strata) brutto		107.476	(238.166)
Podatek dochodowy	24	4.621	68.932
Zysk/ (strata) netto w okresie		112.097	(169.234)
Zysk/ (strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy	7	0,32	(0,49)
- rozwodniony	7	0,32	(0,49)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		112.097	(169.234)
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty		1.499	(542)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	(495)	241
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	24	(191)	57
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto		813	(244)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem		112.910	(169.478)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	358.390	386.850
Wartość firmy	9	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	10	51.582	51.919
Długoterminowe aktywa programowe	11	152.272	155.124
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	12	4.247.715	4.227.358
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	26 (v)	75.504	68.343
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	275.763	277.399
Pozostałe aktywa trwałe		971	1.064
		5.306.324	5.312.184
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	11	220.549	244.250
Należności z tytułu dostaw i usług	15	138.876	152.742
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	26 (v)	1.381	5.090
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	28.126	42.435
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	13	1.202	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	16	26.573	37.479
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1.729	1.942
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	17	45.000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	86.471	99.177
		549.907	583.115
AKTYWA RAZEM		5.856.231	5.895.299
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	18	70.550	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		865.237	726.853
Akcje własne	19	(250.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		569	70.654
Skumulowany zysk		2.184.885	2.072.788
		2.894.542	2.962.895
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	20,26 (iii)	2.134.479	2.421.008
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego	20	58.121	77.079
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	11.435	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		10.391	14.516
		2.214.426	2.516.895
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	166.814	131.469
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	13	214	1.445
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego	20	21.312	20.736
Odsetki naliczone od pożyczek	20,26 (iii)	203.484	50.963
Zobowiązania z tytułu cash pooling	26 (vii)	229.742	75.149
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	22	125.697	135.747
		747.263	415.509
Zobowiązania razem		2.961.689	2.932.404
PASYWA RAZEM		5.856.231	5.895.299

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**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- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	813	112.097	112.910
Emisja akcji ⁽¹⁾	6.254.158	1.251	138.853	-	-	(70.898)	-	-	69.206
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(167)	-	-	-	-	-	(167)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(250.000)	-	-	-	-	(250.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(302)	-	-	-	-	-	(302)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	352.748.308	70.550	865.237	(250.000)	23.301	-	569	2.184.885	2.894.542

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmuje kwotę 2.183.055 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje 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 sprawozdania finansowego

TVN S.A.
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 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	-	2.462.103	3.324.773
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	-	(244)	(169.234)	(169.478)
Emisja akcji ⁽¹⁾	2.617.729	524	54.012	-	(26.820)	-	-	27.716
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(35)	-	-	-	-	(35)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 31 grudnia 2013	346.494.150	69.299	726.853	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895

(1) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 6.254.158 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 2.617.729 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4, zob. Nota 18).

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

(3) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 12.500.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia (zob. Nota 19). Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 31 grudnia 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	23	439.322	469.237
Podatek otrzymany/ (zapłacony)		6.308	(4.690)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		445.630	464.547
Działalność inwestycyjna			
Inwestycje w jednostki zależne	12	(22.654)	-
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki zależnej	12	7.958	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne		-	38.005
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(45.353)	(65.258)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1.500	2.315
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(13.381)	(8.105)
Wpływy z tytułu obligacji	14	14.278	165.890
Nabycie obligacji	14	-	(206.922)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	17	(45.000)	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	26 (v)	(6.850)	(37.300)
Splata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym		51	-
Dywidenda otrzymana	12	119.384	94.770
Odsetki otrzymane		14.170	14.633
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		24.103	(1.972)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	18	69.038	27.681
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		(250.302)	-
Podniesienie kapitału zakładowego jednostki zależnej związane ze wcześniejszą splatą Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupy 2017 r.		-	(171.275)
Dywidenda wypłacona		-	(220.081)
Splata Kredytu Hipotecznego	20	-	(111.071)
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	20	-	106.395
Splata Kredytu Gotówkowego	20	(21.021)	(5.227)
Oplaty bankowe	20	(5.841)	(16.178)
Cash pooling z TVN Media	26 (vi)	154.593	(22.580)
Splata pożyczki do spółki zależnej	26 (iii)	(369.211)	(2.526.413)
Pożyczka od spółki zależnej		-	1.810.730
Koszt udzielenia pożyczki od spółki zależnej		-	(40.270)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	945.210
Odsetki zapłacone	26 (iii)	(58.797)	(309.913)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(481.541)	(532.992)
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(11.808)	(70.417)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	17	99.177	163.671
Skutki zmian kursów walutowych		(898)	5.923
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	17	86.471	99.177

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.
Informacja dodatkowa do 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 5 lutego 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).

Spółka i jej jednostki zależne (Grupa) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i teleshoppingów. Spółka jest nadawcą ośmiu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN 24 Biznes i Świat, jednostki zależne są nadawcami dwóch kanałów telewizyjnych w Polsce oraz jednego kanału z teleshoppingami: NTL Radomsko, TTV oraz Teleshoppingy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące teleshoppingi. 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.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem standardów, zmian do standardów oraz interpretacji KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 r.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje KIMSF, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2014 r. albo nie dotyczą Spółki albo nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Niniejsze 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 sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. jest opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>

2.2. Jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone są prezentowane jako aktywa trwałe. Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone według kosztu pomniejszonego o straty z tytułu utraty wartości.

2.3. Waluty obce

Załączone sprawozdanie finansowe przedstawione jest w złotych polskich. Złoty stanowi walutę prezentacji i walutę funkcjonalną Spółki.

Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wyceniane z zastosowaniem waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów obowiązujących w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według kursów wymiany walut na dzień bilansowy są ujmowane w rachunku zysków i strat. Kwalifikujące się zabezpieczenia przepływów pieniężnych są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych, wyrażonych w walucie obcej, zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe dotyczące zmian zamortyzowanego kosztu ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

Dla niepieniężnych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży, zyski lub straty rozpoznane bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach zawierają wszelkie związane z nimi elementy różnic kursowych.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.4. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne. Jeżeli wartość księgowa danego składnika aktywów przewyższa jego szacunkową wartość odzyskiwalną (wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej), jego wartość bilansowa jest spisywana do wartości odzyskiwalnej.

Późniejsze nakłady na środek trwały zwiększają jego wartość księgową, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska z tego tytułu korzyści ekonomiczne, a koszt tego środka trwałego można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe nakłady, a także wydatki na naprawę i konserwację, są odnoszone do rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisy amortyzacyjne są naliczane od wartości zakupu środków trwałych pomniejszonej o ich przewidywaną wartość końcową, metodą liniową przez okres przewidywanej przydatności do użycia, według poniższych zasad:

	Okres
Budynki	do 40 lat
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i inny techniczny	2-10 lat
Środki transportu	3-5 lat
Pojazdy studyjne	7 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 lat
Meble i wyposażenie	4-5 lat

Inwestycje w obcych środkach trwałych amortyzuje się przez okres trwania umowy najmu, nie dłużej jednak niż przez okres ich użytkowania. Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania.

Zyski lub straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania aktywów trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2014 r.

2.5. Wartość firmy

Wartość firmy jest wykazywana według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość firmy rozpoznana w sprawozdaniu finansowym Spółki jest wynikiem połączenia z nabytą poprzednio jednostką zależną. Transakcja ta została rozliczona przy wykorzystaniu wartości ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do tej spółki zależnej.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Wartość firmy z nabycia jednostek zależnych jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej jeżeli wskazują na to przesłanki utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

2.6. Inne wartości niematerialne

Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych

Wydatki na nabycie koncesji na nadawanie programów telewizyjnych są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania:

Oprogramowanie komputerowe i pozostałe

Kategoria 'oprogramowanie komputerowe i pozostałe' zawiera nabyte oprogramowanie komputerowe, kapitalizowane koszty prac rozwojowych, prawa do wieczystego użytkowania gruntów oraz inne wartości niematerialne.

Nabyte oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres od dwóch do trzech lat.

Koszty badań są rozpoznawane w momencie poniesienia wydatku. Wiarygodnie oszacowane koszty prac rozwojowych, które są bezpośrednio powiązane z pracami nad określonymi, unikalnymi i technicznie możliwymi do zrealizowania projektami technologicznymi i „know-how” pozostającymi pod kontrolą Spółki, które z dużym prawdopodobieństwem przyniosą w przyszłości przekraczającą jeden rok korzyści ekonomiczne przekraczające koszty ich wytworzenia oraz istnieje zamiar i możliwość wykorzystania lub sprzedaży tych projektów oraz istnieją odpowiednie zasoby wystarczające do zakończenia projektu, są ujmowane jako wartości niematerialne. Pozostałe koszty prac rozwojowych, które nie spełniają niniejszych kryteriów są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w chwili poniesienia. Wydatki na prace rozwojowe, które w przeszłości ujęto w kosztach, nie są kapitalizowane w kolejnym okresie. Kapitalizowane koszty prac rozwojowych zawierają bezpośrednio związane z projektem koszty wynagrodzeń oraz odpowiednią część pozostałych odnośnych kosztów ogólnych. Koszty prac rozwojowych ujęte w bilansie są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności. Skapitalizowane koszty prac rozwojowych są testowane pod kątem utraty wartości corocznie, zgodnie z MSR 36.

Prawa do wieczystego użytkowania gruntów są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres na jaki prawa te zostały przyznane.

2.7. Aktywa programowe

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje programowe, koprodukcje i produkcje własne. Aktywa programowe podlegają analizie pod kątem utraty wartości corocznie lub, gdy występują zdarzenia bądź zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w kwocie, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Zasady rachunkowości dotyczące poszczególnych kategorii są przedstawione poniżej:

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Nabyte licencje programowe

Nabyte przez Spółkę na mocy umów licencyjnych prawa do programów oraz związane z nimi powstałe zobowiązania są ujmowane jako aktywa i zobowiązania w wartości bieżącej w chwili, gdy dany program zostaje Spółce udostępniony i rozpoczyna się okres obowiązywania licencji. Koszty wynikające z umowy przyporządkowuje się do poszczególnych programów w ramach nabywanych pakietów programowych na podstawie relatywnej wartości każdego z nich dla Spółki.

Skapitalizowane koszty licencji programowych są ujmowane w bilansie według niezamortyzowanego kosztu lub szacowanej wartości odzyskiwalnej (będącej wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej), zależnie od tego, która z tych dwóch wartości jest niższa. Odpisy aktualizujące są ujmowane w kwocie, o jaką niezamortyzowany koszt przekracza możliwą do odzyskania wartość danego aktywa.

Licencje programowe nabyte przez Spółkę amortyzuje się w następujący sposób:

Kategorie programów	Liczba emisji	Stawka amortyzacji przy każdej emisji		
		1.	2.	3.
Filmy, w tym filmy fabularne , wyprodukowane dla telewizji naziemnej lub kablowej, bez względu na pierwszą emisję, składnik biblioteki i kolejną emisję	1	100		
	2	60	40	
	3 lub więcej	50 albo 40	35	15 albo 25
Cotygodniowe seriale fabularne , w tym dramaty, komedie i seriale, pierwsze emisje lub składniki biblioteki, na żywo i animowane	1	100		
	2	60	40	
	3 lub więcej	60	25	15
Cotygodniowe seriale dokumentalne , w tym seriale dokumentalne, telenowele dokumentalne, <i>reality shows</i> oraz programy przyrodnicze	1	100		
	2	90	10	
	3 lub więcej	90	10	0
Dokumentalne filmy rozrywkowe , jednorazowe dokumenty pokazujące mniej aktualne materiały	1	100		
	2 lub więcej	80	20	0
Krótkie formy komediowe	1	100		
	2	60	40	
	3 lub więcej	55	35	10

Licencje programowe zalicza się do aktywów trwałych i obrotowych na podstawie szacowanego okresu ich emisji. Amortyzację kapitalizowanych kosztów licencji programowych ujmuje się w kosztach własnych sprzedaży.

Kapitalizowane koszty produkcji własnych

Kapitalizowane koszty produkcji własnych obejmują kapitalizowane koszty produkcji wewnętrznej i zewnętrznej programów wyprodukowanych przez Spółkę lub na zlecenie Spółki na podstawie licencji własnych lub zakupionych od osób trzecich.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Kapitalizowane koszty produkcji własnych poszczególnych programów są wyceniane indywidualnie według kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od ich wartości możliwej do odzyskania. Koszty produkcji są amortyzowane na podstawie wskaźnika szacowanych przyszłych przychodów za okres do całkowitych szacowanych przyszłych przychodów, a sposób amortyzacji określa się indywidualnie dla każdego programu. Większość programów jest amortyzowanych w następujący sposób:

	Stawka amortyzacji przy każdej emisji
Programy z planowaną jedną emisją	100% pierwsza emisja
Programy z nieograniczonym prawem do nadawania o długim okresie ekonomicznej użyteczności , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i filmy	60% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 10% wartości końcowej lub 80% pierwsza emisja, 4% druga emisja, 16% trzecia i następne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej) lub 50% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 20% trzecia i następne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej)
Pozostałe programy , w tym seriale dokumentalne, seriale fabularne i programy rozrywkowe	95% pierwsza emisja, 3% druga emisja, 2% trzecia emisja lub 60% pierwsza emisja, 40% druga emisja lub 25% pierwsza emisja, 50% druga emisja, 25% trzecia i następne emisje łącznie lub 75% pierwsza emisja, 25% druga emisja lub 50% pierwsza emisja, 50% druga emisja lub 90% pierwsza emisja, 10% druga emisja

Wartość końcowa jest amortyzowana metodą liniową przez okres dziesięciu lat.

Kapitalizowane koszty produkcji własnych klasyfikowane są do krótkoterminowych i długoterminowych aktywów na podstawie przewidywanej daty emisji. Amortyzacja kosztów produkcji własnych prezentowana jest w kosztach własnych sprzedaży.

Koprodukcja

Koprodukcje Spółki na potrzeby kinematografii wycenia się według kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od ich wartości możliwej do odzyskania. Koprodukcje są amortyzowane według indywidualnych stawek wyliczanych w oparciu o metodę, zgodnie z którą stosunek amortyzacji poszczególnych pozycji programowych do ich wartości początkowych odzwierciedla stosunek przychodów brutto z emisji tych pozycji do przewidywanych całkowitych przychodów brutto z emisji.

Archiwum wiadomości

Archiwa wiadomości zostały rozpoznane przy nabyciu jednostki zależnej i są amortyzowane w oparciu o ich średnie wykorzystanie minutowe w ciągu roku.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Aktywa o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie podlegają amortyzacji i są analizowane co roku pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji oraz inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, dla którego występują możliwe do zidentyfikowania odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Wartość firmy przyporządkowuje się do grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne zidentyfikowanych przez Spółkę.

Niefinansowe aktywa trwałe, poza wartością firmy oraz inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które podlegały utracie wartości są analizowane pod kątem jej odwrócenia na każdy dzień sprawozdawczy.

2.9. Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną.

2.10. Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, pożyczki, należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd Spółki określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat

Aktywa finansowe nabyte przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub tak zaklasyfikowane przez Zarząd zalicza się do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Kategoria ta posiada dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Instrumenty pochodne również klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, chyba że zostały wyznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Należności ujmuje się w bilansie jako należności z tytułu dostaw i usług (patrz Nota 2.12).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe, które zostały przeznaczone do tej kategorii albo nie zostały zaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Zalicza się je do długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, chyba, że Zarząd ma wyraźny zamiar utrzymywania tych aktywów finansowych przez okres krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego albo zostaną sprzedane w celu pozyskania kapitału obrotowego. Wówczas ujmuje się je jako krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji – dzień, w którym Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. Aktywa finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji w odniesieniu do wszystkich aktywów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat są rozpoznawane po wartości godziwej, a koszty transakcji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Spółka przekazała zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, łącznie z przychodami odsetkowymi i z tytułu dywidend, wykazuje się w okresie, w którym powstały.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub w przypadku utraty przez nie wartości – łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej ujęte w pozostałych całkowitych dochodach wykazuje się w rachunku zysków i strat.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmują się w rachunku zysków i strat w przychodach z tytułu odsetek. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmują się w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach w momencie nabycia przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.

Wartości godziwe notowanych inwestycji określa się na podstawie bieżących cen kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno zawartych transakcji, przeprowadzonych na warunkach rynkowych, odniesienie do innych instrumentów, które są zasadniczo takie same, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnej sytuacji Spółki. Inwestycje w instrumenty kapitałowe, które nie są notowane na aktywnym rynku oraz których wartość godziwa nie może być wiarygodnie oszacowana są wyceniane według kosztu.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę m. in. znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu. Jeżeli występują tego rodzaju dowody w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty na tym składniku aktywów finansowych uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat – wyłącza się z pozostałych całkowitych dochodów i ujmują w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych, ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat, nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Ocena utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług opisana jest w Nocie 2.12.

2.11. Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

Pochodne instrumenty finansowe są wykazywane w bilansie według wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających zysków i strat zależy od tego, czy dany instrument pochodny stanowi instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej. W dniu zawarcia kontraktu pochodnego Spółka uznaje niektóre instrumenty pochodne za (1) zabezpieczenie wartości godziwej ujętego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania (zabezpieczenie wartości godziwej), lub (2) zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami (zabezpieczenie przepływów pieniężnych).

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia wartości godziwej, które spełniają wymagane kryteria i są wysoce skuteczne, są ujmowane w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania dotyczącego ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na pożyczkach oraz na przychodach abonamentowych od operatorów telewizji satelitarnej i telewizji kablowych. Zyski i straty związane ze skuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza. Zyski i straty związane z nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych przy zabezpieczaniu ryzyka kursowego związanego z przychodami od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych, uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami za nabywane prawa programowe oraz płatnościami kapitału oraz odsetek od pożyczek. Efektywną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, które spełniają wymagane kryteria, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Zyski lub straty z tytułu części nieefektywnej ujmuje się od razu w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych. Jeżeli planowana transakcja powoduje ujęcie niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązania niefinansowego, zyski i straty uprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach są wyłączone z pozostałych całkowitych dochodów i są uwzględniane w początkowej wycenie danego składnika aktywów lub zobowiązania. W przeciwnym razie kwoty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach są przenoszone do rachunku zysków i strat oraz zaliczane do przychodów lub kosztów w tych samych okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja jest odzwierciedlana w rachunku zysków i strat (na przykład, kiedy następuje planowana sprzedaż).

Niektóre transakcje pochodne, chociaż stanowią skuteczne pod względem ekonomicznym zabezpieczenia zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem Spółki, nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami MSR 39. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, są ujmowane od razu w rachunku zysków i strat.

Gdy następuje wygaśnięcie lub sprzedaż instrumentu zabezpieczającego albo gdy zabezpieczenie nie spełnia kryteriów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, wszelkie skumulowane zyski lub straty nagromadzone do tego czasu w pozostałych całkowitych dochodach, pozostają w nich i zostają ujęte w rachunku zysków i strat w momencie ostatecznego ujęcia planowanej transakcji w rachunku zysków i strat. Gdy nie przewiduje się już, aby planowana transakcja miała nastąpić, skumulowany zysk lub strata, które były wykazywane w pozostałych całkowitych dochodach, zostają od razu przeniesione do rachunku zysków i strat.

W momencie zawarcia transakcji Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi oraz cel zarządzania ryzykiem i strategię zawierania różnych transakcji zabezpieczających. Proces ten obejmuje powiązywanie wszystkich instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia z konkretnymi aktywami i zobowiązaniami lub z konkretnymi uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. Zarówno w momencie rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, Spółka dokumentuje także swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych.

Spółka wyodrębnia wbudowane instrumenty pochodne z umów zasadniczych i wykazuje je, jeżeli cechy ekonomiczne i ryzyko wbudowanego instrumentu pochodnego i umowy zasadniczej nie są ze sobą ściśle powiązane, a odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego oraz instrument złożony nie jest wykazywany w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do rachunku zysków i strat.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.12. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości tych należności. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, brak, lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 60 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością odzyskiwalną wyliczoną jako wartość bieżąca przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Saldo bilansowe należności jest pomniejszane o kwotę rezerwy a odpis ujmuje się w rachunku zysków i strat w kosztach sprzedaży. W przypadku nieściągalności należności handlowej dokonuje się jej odpisu na koncie rezerw na należności handlowe. Kwoty, którymi obciąża się konto rezerwy, są zasadniczo spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych po wyczerpaniu wszystkich właściwych formalnych działań windykacyjnych. W przypadku późniejszej spłaty należności, gdy dokonano uprzednio jej odpisu, pomniejsza się koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat.

2.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz inwestycje o wysokiej płynności i terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu. Wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych.

2.14. Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe są zaliczane do kapitału własnego.

Koszty transakcyjne dotyczące emisji nowych akcji pomniejszają kapitał własny (po pomniejszeniu o ewentualne korzyści podatkowe) w stopniu, w jakim są bezpośrednio związane z daną transakcją kapitałową i w razie jej nieprzeprowadzenia byłoby możliwe ich uniknięcie. Koszty transakcji kapitałowych obejmują koszty prawne, finansowe i koszty publikacji.

Akcje wyemitowane w wyniku realizacji opcji objęcia akcji przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych TVN są ujmowane w kapitale zakładowym TVN w dniu w którym następuje wpływ gotówki do Spółki.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.15. Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przedstawia wartość godziwą kwot wpłaconych do Spółki przez akcjonariuszy powyżej wartości nominalnej wyemitowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujęta jest także różnica między wartością godziwą wykorzystanych opcji, ustaloną w dniu przydziału tych opcji, która w trakcie okresu nabywania uprawnień została rozpoznana w pozostałych kapitałach rezerwowych, a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

2.16. Akcje własne

Jeśli Spółka nabędzie akcje własne, zapłacone wynagrodzenie obciąża kapitał własny do momentu, w którym akcje zostaną umorzone, wyemitowane ponownie lub zbyte. Jeśli akcje te zostaną następnie sprzedane lub ponownie wyemitowane, otrzymane wynagrodzenie po odliczeniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów przyrostowych transakcji oraz związanych z nimi skutków podatkowych, zostanie wliczone do kapitału własnego.

2.17. Kapitał zapasowy (8%)

Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych spółka akcyjna musi przeznaczać co najmniej 8% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy, do czasu, kiedy osiągnie on wysokość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzony w trybie 8% odpisu nie podlega dystrybucji akcjonariuszom, ale może być pomniejszony proporcjonalnie do obniżenia kapitału zakładowego. Niniejszy kapitał zapasowy może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

2.18. Kredyty i pożyczki

Spółka początkowo ujmuje swoje kredyty i pożyczki według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.19. Podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowana w pełni, metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczonego podatku dochodowego ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa i rezerwa z tytułu podatku dochodowego są ujmowane dla wszystkich podlegających rozliczeniu podatkowemu różnic przejściowych powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, w zakresie, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który zostanie pomniejszony o możliwe do wykorzystania różnice przejściowe.

2.20. Świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń emerytalnych

Spółka uiszcza składki na rzecz państwowych programów emerytalnych określonych składek. Składki na rzecz programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w okresie, do którego się odnoszą.

Programy oparte na przydziale akcji

Zarząd Spółki oraz niektórzy kluczowi pracownicy i współpracownicy otrzymali opcje objęcia akcji zgodnie z zasadami programu motywacyjnego wprowadzonego przez Spółkę. Realizacja opcji była związana z wymogiem zatrudnienia, a ich wartość godziwa była ujmowana jako koszt świadczeń na rzecz pracowników z korespondującym z nim zwiększeniem odpowiedniej rezerwy w kapitale własnym w okresie nabywania tych uprawnień. Uzyskane wpływy po potrąceniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów transakcji były odnoszone do kapitału zakładowego (wartość nominalna) i nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w momencie realizacji opcji.

Jak przedstawiono w Nocie 27 Zarząd Spółki uczestniczy w Długoterminowym Planie Motywacyjnym. Transakcyjna część Planu jest zaklasyfikowana jako rozliczana w środkach pieniężnych płatność oparta na akcjach. Na każdy dzień bilansowy jest ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Programy premii

Spółka ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu premii. Spółka ujmuje z tego tytułu rezerwę, jeżeli podlega obowiązkowi wynikającemu z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek oraz jeżeli jest możliwe wiarygodnie oszacować kwotę tej rezerwy.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.21. Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy Spółka ma obecny prawny lub zwyczajowy obowiązek, wynikający z przeszłych zdarzeń, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że wymagany będzie wypływ zasobów związanych z określonymi korzyściami ekonomicznymi w celu wywiązania się z tego obowiązku, a jego wielkość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wycenia się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2.22. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty.

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie ustalić i gdy, prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie ustalić, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Spółka opiera swoje szacunki na danych historycznych, analizując rodzaj kontrahenta, rodzaj transakcji i specyfikę każdej umowy.

Przychody pochodzą głównie z emisji reklam telewizyjnych i są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła emisja. Pozostałe przychody ze sprzedaży usług pochodzą głównie z abonamentów od operatorów telewizji kablowych i telewizji satelitarnej, sponsoringu, najmu, usług technicznych, audiotele, wiadomości SMS i ze sprzedaży praw programowych i są ujmowane w momencie wykonania usługi.

2.23. Dotacje rządowe

Dotacje rządowe związane z przychodami, rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w korespondencji z kosztami dotyczącymi dotowanych zdarzeń w okresie, którego dotyczą. Dotacje pomniejszają te koszty produkcji, które nie zostałyby poniesione gdyby nie były dotowane.

2.24. Transakcje barterowe

Przychody z transakcji barterowych (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmuje się w momencie emisji reklam. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub kapitalizowane w momencie ich otrzymania lub wykorzystania. Spółka ujmuje transakcje barterowe według oszacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymano przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Analogicznie, jeżeli reklama telewizyjna została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

W przypadku gdy Spółka świadczy usługi reklamowe w zamian za inne usługi reklamowe, przychód jest rozpoznawany jedynie gdy usługi te mają różny charakter oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej należności otrzymanej lub do otrzymania. W przypadku gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualne przepływy pieniężne.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.25. Leasing

Leasing aktywów, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają rachunek zysków i strat liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Spółka przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, zalicza się do leasingu finansowego. Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości godziwej składników majątku będących przedmiotem leasingu albo według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli wartość ta jest niższa.

Opłaty leasingowe są rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania. Element odsetkowy obciąża rachunek zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, zależnie od tego, który z tych okresów jest krótszy.

2.26. Dywidenda

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

Poniesione koszty bezpośrednio związane z wypłatą dywidendy, które w przeciwnym razie nie zostałyby poniesione, są ujmowane jako zmniejszenie kapitału. Obejmują one głównie koszty usług finansowych.

2.27. Gwarancja finansowa

Gwarancją finansową jest umowa, która zobowiązuje stronę udzielającą gwarancję do określonych płatności na rzecz podmiotu posiadającego gwarancję w celu zrekompensowania poniesionych strat wynikających z niewywiązywania się określonego dłużnika z płatności wynikających z umowy instrumentu dłużnego. Gwarancje finansowe są początkowo rozpoznawane w wartości godziwej i wyceniane według wartości wyższej z: kwoty oszacowanej zgodnie z MSR 37 oraz kwoty początkowo rozpoznanej pomniejszonej o amortyzację.

Wartość godziwa gwarancji finansowych udzielonych na rzecz spółek zależnych, jeśli może być ustalona wiarygodnie, powiększa wartość inwestycji Spółki w odpowiednią spółkę zależną.

2.28. Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.29. Nowe standardy i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy i zmiany do standardów zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2015 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów i zmian do standardów na sprawozdanie finansowe Spółki.

(i) *MSSF 9 Instrumenty Finansowe (jeszcze niezatwierdzony przez UE)*

Ostateczna wersja standardu została opublikowana w lipcu 2014 r. i zastępuje ona MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. Standard ustala jak jednostki powinny klasyfikować i wyceniać aktywa finansowe, włączając niektóre instrumenty hybrydowe, oraz zobowiązania finansowe. Zgodnie ze standardem wszystkie aktywa finansowe powinny być:

- klasyfikowane na bazie modelu biznesowego jednostki i wynikającej z umowy charakterystyki przepływów pieniężnych aktywa finansowego,
- ujmowane w wartości godziwej powiększonej, w przypadku aktywów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, o koszty transakcyjne,
- wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej.

Powyższe wymogi poprawiają i upraszczają podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu do wymogów MSR 39. Wymogi te wprowadzają jednolite podejście do klasyfikacji aktywów finansowych i zastępują liczne kategorie aktywów finansowych z MSR 39, z których każda miała swoje kryteria klasyfikacji. Z nowych wymogów wynika również jedna metoda testowania trwałej utraty wartości, zastępując poszczególne metody z MSR 39, które wynikały z różnych kategorii klasyfikacji.

W nowych wymogach zachowany został model zamortyzowanego kosztu do wyceny większości zobowiązań, jednocześnie zaadresowano problem zmienności w rachunku zysków i strat w przypadku jednostek, które własny dług wyceniają w wartości godziwej. Zgodnie z nowymi wymogami jednostki, które swój dług wyceniają w wartości godziwej, zmiany wartości tego długu, wynikające ze zmian ryzyka kredytowego danej jednostki, będą odnoszone w pozostałe całkowite dochody, a nie w rachunek zysków i strat.

Nowe wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń zawarte w standardzie wprowadzają nowy model rozliczania rachunkowości zabezpieczeń, który zawiera istotne usprawnienia w porównaniu do poprzednich wymogów zawartych w MSR 39. Nowe wymogi kładą większy nacisk na powiązanie rachunkowości zabezpieczeń z procesem zarządzania ryzykiem oraz ulepszają ujawnienia na temat rachunkowości zabezpieczeń oraz procesu zarządzania ryzykiem.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

2. WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2018 r. Obecnie Spółka analizuje wpływ MSSF 9 na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

(ii) MSSF 15 Przychody z umów z klientami (jeszcze niezatwierdzony przez UE)

Standard został opublikowany w maju 2014 r. i zastępuje on MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*, MSR 18 *Przychody*, KIMSF 13 *Programy lojalnościowe*, KIMSF 15 *Umowy o budowę nieruchomości*, KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów* i SKI 31 *Przychody – transakcje barterowe obejmujące usługi reklamowe*. Standard wprowadza jednolite zasady dotyczące raportowania charakteru, kwot, momentu rozpoznania i zmienności przychodów i przepływów pieniężnych wygenerowanych z umów z klientami. Standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2017 r. Obecnie Spółka analizuje wpływ MSSF 15 na sprawozdanie finansowe.

Wszystkie pozostałe nowe standardy i zmiany do standardów, które nie zostały wymienione powyżej, nie są istotne dla Spółki albo nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE

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

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

(i) Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W dniu 28 listopada 2011 r., efektywnie na dzień 29 listopada 2011 r., Spółka wniosła do TVN Media w postaci aportu środki trwale 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 2013 r.), jako że Spółka ma możliwość kontrolowania momentu, w którym ta różnica przejściowa zostanie odwrócona oraz prawdopodobne jest, że różnica ta nie zostanie odwrócona w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z nierozliczonych strat podatkowych w kwocie 414.267 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 426.037). Straty podatkowe mogą zostać rozliczone w okresie pięciu lat podatkowych. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 78.711 (80.947 na dzień 31 grudnia 2013 r.) wynikające z tych strat podatkowych nie zostało rozpoznane, ponieważ Spółka uznała, że na dzień 31 grudnia 2014 r. wykorzystanie aktywa w tej kwocie nie jest prawdopodobne.

(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone

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

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

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Spółka, w związku z niższymi od oczekiwanych wynikami Onetu, przeprowadziła testy 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 12). Wyliczenia wartości godziwej Onetu zostały oparte zarówno na wycenie całej spółki jak i opcji „call” zawartych w umowie wspólników.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. to:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%	2,5%
Stopa dyskonta	7,0%	9,4%

Test przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazał, że nie wystąpiła utrata wartości inwestycji. 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 jakakolwiek racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości odzyskiwalnej inwestycji w TVN Online Investments Holding, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wystąpiła utrata wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding i w związku z tym Spółka ujęła stratę z tytułu utraty wartości w kwocie 68.187. Strata z tytułu utraty wartości pomniejszyła wartość bilansową inwestycji i została zaprezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych, netto rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka przeprowadziła również test na utratę wartości inwestycji w Mango Media. W teście na utratę wartości przeprowadzonym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość odzyskiwalna inwestycji w Mango Media została ustalona na bazie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla pięcioletniego okresu.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

3. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych to:

	31 grudnia 2013 r.
Krańcowa stopa wzrostu	2,5%
Stopa dyskonta	10,25%

Test na utratę wartości wykonany na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazał, że wystąpiła utrata wartości inwestycji w Mango Media. W związku z tym w rachunku zysków i strat ujęta została strata z tytułu utraty wartości w kwocie 10.000. Strata z tytułu utraty wartości pomniejszyła wartość bilansową inwestycji i została zaprezentowana w pozostałych kosztach operacyjnych, netto w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Spółka nie zidentyfikowała jakichkolwiek przesłanek utraty wartości innych inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody z emisji reklam	951.530	962.405
Przychody ze sponsoringu	144.279	140.923
Przychody związane z reklamami	1.095.809	1.103.328
Przychody abonamentowe	207.232	213.642
Przychody ze sprzedaży usług	25.602	27.599
Pozostałe przychody	41.087	44.678
	1.369.730	1.389.247

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	414.735	414.164
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	143.060	137.606
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	110.092	108.081
Opłaty z tytułu praw autorskich	113.868	114.893
Amortyzacja	66.810	71.313
Koszty marketingu i badań	48.264	40.762
Koszty nadawania programów telewizyjnych	46.159	54.145
Koszty sprzedanych usług	29.888	24.864
Koszty wynajmu	19.380	24.311
Odpisy aktualizujące wartość należności	355	270
Pozostałe	79.678	72.695
	1.072.289	1.063.104

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. w wysokości 75.113 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 84.591)

Powyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników obejmują koszty Długoterminowego Planu Motywacyjnego związane z częścią retencyjną i zależną od wyników w wysokości 8.915 za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: zero, zob. Nota 27).

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

5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (CD.)

Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Koszty doradztwa (zob. Nota 1)	<u>5.114</u>	<u>-</u>
	5.114	-

Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszty poniesione, czyli tylko koszty doradztwa związane z procesem *due diligence*. Nie jest ujęte jakiegokolwiek wynagrodzenie banków inwestycyjnych zależne od pomyślnego zakończenia transakcji, inne koszty doradztwa ani dodatkowe obciążenia wynikające z Długoterminowego Planu Motywacyjnego (zob. Nota 27).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****6. PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK, KOSZTY FINANSOWE I DODATNIE/ (UJEMNE) RÓŻNICE KURSOWE, NETTO**

Przychody z tytułu odsetek	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (v))	5.921	3.655
Przychody z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych i walutowych kontraktów typu „swap” - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1.012	1.349
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 14)	2.336	5.313
Gwarancje dla jednostki powiązanej (zob. Nota 26 (viii))	6.406	11.225
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	1.730	3.179
	17.405	24.721
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek zależnych (zob. Nota 26 (iii))	(207.303)	(319.371)
Koszty z tytułu odsetek od transakcji cash pooling (zob. Nota 26(vii))	(10.539)	(10.377)
Koszty odsetek od Kredytu Hipotecznego	-	(1.365)
Koszty z tytułu odsetek od Kredytu Gotówkowego (zob. Nota 20)	(3.001)	(1.415)
Koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(2.124)	(1.176)
Premia za przedterminową spłatę pożyczki od jednostki powiązanej (zob. Nota 20)	(12.507)	-
Spisanie niezamortyzowanego salda kosztów udzielenia pożyczki od jednostki zależnej (zob. Nota 20)	(4.741)	(59.594)
Spisanie inwestycji w TVN Finance Corporation II AB	-	(171.484)
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (viii))	(1.479)	(6.474)
Opłaty bankowe	(5.049)	(9.988)
	(246.743)	(581.244)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych:	(61.619)	(54.795)
- niezrealizowane (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(48.547)	52.437
- zrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek od jednostek powiązanych	(13.072)	(110.040)
- wpływ zabezpieczenia	-	2.808
Pozostałe (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(12.144)	24.752
	(73.763)	(30.043)

Koszty finansowe i (ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej, na które składają się: premia za przedterminową spłatę pożyczki w kwocie 12.507, spisanie niezamortyzowanego salda kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w kwocie 4.741 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 13.072 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: koszty przedterminowej spłaty pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej, na które składają się spisanie niezamortyzowanego salda kosztów otrzymania pożyczki od jednostki powiązanej w kwocie 59.594, spisanie wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB w kwocie 171.484 oraz zrealizowana ujemna różnica kursowa w kwocie 110.040).

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

7. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/ (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

Podstawowy zysk/ (stratę) na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku/ (straty) netto przypadającego akcjonariuszom TVN S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem średniej ważonej ilości akcji własnych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie (w tysiącach)	112.097	(169.234)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	345.987.750	344.345.683
Podstawowy zysk/ (strata) na akcję	0,32	(0,49)

Rozwodniony

Rozwodniony zysk/ (stratę) na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, zakładając wpływ wszystkich potencjalnie rozwadniających akcji zwykłych. Spółka ma tylko jedną kategorię potencjalnych akcji zwykłych: opcje objęcia akcji.

Na podstawie ilości opcji objęcia akcji obliczono liczbę akcji, która mogłaby być nabyta po wartości godziwej (ustalanej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane. Wszystkie opcje objęcia akcji wygasły w dniu 31 grudnia 2014 r. (zob. Nota 28).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto w okresie (w tysiącach)	112.097	(169.234)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	345.987.750	344.345.683
Korekty z tytułu opcji na akcje	1.069.214	563.618
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	347.056.964	344.909.301
Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję	0,32	(0,49)

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

8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wypożyczenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2014 r.	39.843	197.491	62.993	374.540	46.256	14.981	18.633	754.737
Zwiększenia	-	2.440	1.318	16.782	6.072	1.238	-	27.850
Zmniejszenia	-	(26)	(64)	(27.231)	(6.382)	(3.002)	-	(36.705)
31 grudnia 2014 r.	39.843	199.905	64.247	364.091	45.946	13.217	18.633	745.882
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2014 r.	267	7.184	53.056	261.547	20.566	10.231	15.036	367.887
Amortyzacja za rok	-	4.981	1.793	38.808	7.692	1.186	-	54.460
Zmniejszenia	-	(2)	(64)	(26.950)	(4.995)	(2.844)	-	(34.855)
31 grudnia 2014 r.	267	12.163	54.785	273.405	23.263	8.573	15.036	387.492
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2014 r.	39.576	190.307	9.937	112.993	25.690	4.750	3.597	386.850
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2014 r.	39.576	187.742	9.462	90.686	22.683	4.644	3.597	358.390

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

	Grunty	Budynki i budowle	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto								
1 stycznia 2013 r.	39.843	188.414	78.693	386.009	42.917	16.201	18.633	770.710
Zwiększenia	-	3.180	1.244	23.787	8.581	835	-	37.627
Zmniejszenia	-	(7)	(11.040)	(35.256)	(5.242)	(2.055)	-	(53.600)
Przeniesienia	-	5.904	(5.904)	-	-	-	-	-
31 grudnia 2013 r.	39.843	197.491	62.993	374.540	46.256	14.981	18.633	754.737
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości								
1 stycznia 2013 r.	267	631	62.422	251.332	19.272	10.736	15.036	359.696
Amortyzacja za rok	-	4.904	3.321	44.523	4.985	1.525	-	59.258
Zmniejszenia	-	(7)	(11.031)	(34.308)	(3.691)	(2.030)	-	(51.067)
Przeniesienia	-	1.656	(1.656)	-	-	-	-	-
31 grudnia 2013 r.	267	7.184	53.056	261.547	20.566	10.231	15.036	367.887
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2013 r.	39.576	187.783	16.271	134.677	23.645	5.465	3.597	411.014
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2013 r.	39.576	190.307	9.937	112.993	25.690	4.750	3.597	386.850

Amortyzacja w wysokości 39.565 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (45.829 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.), 95 w kosztach sprzedaży (59 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.) oraz 14.800 w kosztach ogólnego zarządu (13.370 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

9. WARTOŚĆ FIRMY

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Na dzień 1 stycznia	144.127	144.127
Na dzień 31 grudnia	144.127	144.127

Wartość bilansowa wartości firmy przypisana jest do poszczególnych zidentyfikowanych przez Spółkę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Tematyczne kanały telewizyjne	131.704	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423	12.423
	144.127	144.127

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiła utrata wartości wartości firmy.

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

10. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiana stanu innych wartości niematerialnych

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2014 r.	35.710	108.010	143.720
Zwiększenia	10	12.003	12.013
Zmniejszenia	-	(1.231)	(1.231)
31 grudnia 2014 r.	35.720	118.782	154.502
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2014 r.	13.546	78.255	91.801
Amortyzacja za rok	2.469	9.881	12.350
Zmniejszenia	-	(1.231)	(1.231)
31 grudnia 2014 r.	16.015	86.905	102.920
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2014 r.	22.164	29.755	51.919
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2014 r.	19.705	31.877	51.582
Wartość brutto			
1 stycznia 2013 r.	24.010	100.191	124.201
Zwiększenia	11.700	7.992	19.692
Zmniejszenia	-	(173)	(173)
31 grudnia 2013 r.	35.710	108.010	143.720
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2013 r.	10.940	68.831	79.771
Amortyzacja za rok	2.606	9.449	12.055
Zmniejszenia	-	(25)	(25)
31 grudnia 2013 r.	13.546	78.255	91.801
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2013 r.	13.070	31.360	44.430
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2013 r.	22.164	29.755	51.919

Amortyzacja w wysokości 6.492 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (5.944 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.), 2 w kosztach sprzedaży (14 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.) oraz 5.856 w kosztach ogólnego zarządu (6.097 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.).

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

11. AKTYWA PROGRAMOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Nabyte licencje programowe	231.060	249.412
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	124.448	131.896
Archiwum wiadomości	9.734	10.187
Koprodukcje	7.579	7.879
	372.821	399.374
Krótkoterminowa część aktywów programowych	(220.549)	(244.250)
Długoterminowa część aktywów programowych	152.272	155.124
Zmiana stanu nabytych licencji programowych		
	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	249.412	266.916
Zwiększenia	124.708	117.817
Amortyzacja	(143.060)	(135.321)
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	231.060	249.412

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

12. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp.z o.o .	3.953.666	2.393.111
ITI Neovision S.A. ("nC+", poprzednio Canal+ Cyfrowy S.A.)	-	1.556.160
TVN Online Investments Holding B.V.	244.070	250.563
Mango Media Sp. z o.o.	18.862	18.862
Pozostałe inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	31.117	8.662
	4.247.715	4.227.358

Dywidendy i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych i jednostek stowarzyszonych

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Umorzenie udziałów spółki TVN Online Investments Holdings	7.958	-
Inwestycja w TVN Online Investments Holding spisana w związku z umorzeniem udziałów	(6.493)	-
Dywidenda od TVN Media	118.808	85.838
Dywidenda od Tivien	500	1.400
Dywidenda od nC+	-	7.439
Dywidenda od EI-Trade	76	93
	120.849	94.770

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

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

W dniu 9 lipca 2014 r. Spółka wniosła w formie aportu całą inwestycję w ITI Neovision S.A.(nC+) do nowej spółki zależnej TVN DTH Holdings S.à r.l.(„TVN DTH Holdings”, poprzednio TVN DTH Holding S.E.C.S.). Aport został wyceniony na kwotę 1.560.000 i został zaksięgowany przez Spółkę według wartości historycznej w kwocie 1.556.318.

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

W dniu 16 października 2014 r Spółka nabyła pozostałe udziały w spółce Stavka a w dniu 9 grudnia 2014 r. Spółka podniosła kapitał zakładowy spółki Stavka.

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

12. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE, STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA (CD.)

			31 grudnia 2014 r. Udział %	31 grudnia 2013 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	51
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	Nadawanie kanału telewizyjnego NTL Radomsko	100	100
Veedo Sp. z o.o.	Polska	Prowadzenie portalu internetowego z treściami video	100	-
Tivien Sp. z o.o.	Polska	Usługi techniczne i związane z nadawaniem	100	100
EI-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	-
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) Inwestycje 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. (do dnia 12 lipca 2013 r. ITI Neovision Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Cyfrowy Dom Sp. z o.o., Neovision UK Ltd) i wspólne przedsięwzięcie (MGM Chanel Poland Ltd)

(3) Inwestycja poprzez spółkę TVN Online Investments Holding B.V., w skład Grupy Onet Holding wchodzi: Onet Holding Sp. z o.o. (do dnia 2 kwietnia 2013 r. Vidalia Investments Sp. z o.o.), jej jednostki zależne (Grupa Onet.pl S.A., DreamLab Onet.pl Sp. z o.o., OnetM Sp. z o.o., OnetMarketing Sp. z o.o., GoBrands Sp. z o.o., Skąpiec.pl Sp. z o.o., Opineo Sp. z o.o.), wspólne przedsięwzięcie (Media Impact Polska Sp. z o.o.) i jednostka stowarzyszona (Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****13. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE**

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych		
Walutowe kontrakty terminowe	1.202	-
	<u>1.202</u>	<u>-</u>
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów		
Walutowe kontrakty terminowe	214	1.445
	<u>214</u>	<u>1.445</u>

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień 31 grudnia 2013 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała kontrakty terminowe na EUR nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na koszty z tytułu odsetek od pożyczek oraz na spłatę pożyczek od podmiotów powiązanych oraz kontrakty terminowe na EUR nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na przychody od operatorów platform cyfrowych i telewizji kablowych (31 grudnia 2013 r.: kontrakty terminowe na USD nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania za nabywane aktywa programowe oraz kontrakty terminowe na EUR nabyte w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na koszty z tytułu odsetek od pożyczek oraz na spłatę pożyczek od podmiotów powiązanych).

Spółka zastosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w związku z powyższymi kontraktami terminowymi. Przy stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych oraz wynik na danym instrumencie są ujęte osobno. Przychody i koszty z tytułu odsetek od walutowych kontraktów terminowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie do dnia rozliczenia danego instrumentu (zob. Nota 6).

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

14. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Początek okresu	42.435	-
Nabycie Obligacji	-	206.922
Odsetki naliczone	2.336	5.313
Odsetki otrzymane	(2.765)	(4.783)
Różnice kursowe	893	(213)
Koszty nabycia Obligacji	-	845
Umorzenie Obligacji	(14.278)	(165.890)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(495)	241
Koniec okresu	28.126	42.435

Saldo aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. (cena notowana na aktywnym rynku – Poziom 1 w hierarchii wyceny wartości godziwej). Różnica pomiędzy wyceną zamortyzowanym kosztem i wartością godziwą Obligacji zakupionych przez Spółkę została rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach.

15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	22.953	28.745
Minus: odpis z tytułu utraty wartości należności	(761)	(784)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	22.192	27.961
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iv))	116.684	124.781
	138.876	152.742

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.

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

15. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)

Wartości bilansowe należności Spółki z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
PLN	133.115	146.250
EUR	847	1.388
USD	4.753	5.090
Pozostałe	161	14
	<u>138.876</u>	<u>152.742</u>

Odpis aktualizujący wartość należności został utworzony indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Początek okresu	784	3.123
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	355	270
Należności spisane jako nieściągalne	(378)	(2.609)
Koniec okresu	<u>761</u>	<u>784</u>

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat .

Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności handlowe w kwocie 4.396 były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Kwota ta zawiera głównie należności od podmiotów powiązanych oraz dotyczy należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Do 30 dni	2.052	10.787
31-60 dni	688	722
Powyżej 60 dni	1.656	131
	<u>4.396</u>	<u>11.640</u>

Spółka definiuje narażenie na ryzyko kredytowe jako sumę nieotrzymanych należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności z tytułu dostaw i usług. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 138.876 (31 grudnia 2013 r.: 152.742).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****16. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I POZOSTAŁE AKTYWA**

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Rozliczenia z pracownikami	6.301	5.703
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	3.511	1.830
VAT i pozostałe pośrednie podatki należne	2.271	2.235
Wsparcie techniczne	1.732	1.748
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	295	345
Pozostałe	13.434	26.682
	27.544	38.543
Minus: Część krótkoterminowa rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	(26.573)	(37.479)
Część długoterminowa rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	971	1.064

17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY ORAZ ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	86.471	99.177
	86.471	99.177
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	45.000	-
	45.000	-

Środki pieniężne w banku (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Bank z oceną ratingową BBB+	30.021	19.415
Bank z oceną ratingową A+	50.372	79.222
Bank z oceną ratingową AA- oraz środki pieniężne w kasie	6.078	540
	86.471	99.177

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Bank z oceną ratingową A+	45.000	-
	45.000	-

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

18. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 428.003.023. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 352.748.308 akcji (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 346.494.150) o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone i zawierają akcje wyemitowane w związku z wykonaniem opcji objęcia akcji, które przyznano w ramach programów motywacyjnych (akcje serii C i E). Akcje ujmowane są przez Spółkę w kapitale zakładowym po otrzymaniu wpłaty środków pieniężnych.

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu:

Akcjonariusz	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	173.969.180	49,32%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,51%	-	-
Cadizin Trading & Investment ⁽¹⁾	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	45,63%	160.722.939	46,39%
Akcje własne (zob. Nota 19)	12.500.000	3,54%	-	-
Razem	352.748.308	100,00%	346.494.150	100,00%

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy ITI.

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

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

Akcjonariusz	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.	
	Liczba głosów	% głosów	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V.	173.969.180	51,13%	180.355.430	52,05%
ITI Holdings	5.326.426	1,57%	-	-
Cadizin Trading & Investment	-	-	5.415.781	1,56%
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	47,30%	160.722.939	46,39%
Razem	340.248.308	100,00%	346.494.150	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w łącznej liczbie akcji zwykłych będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 2.404.156 akcji zwykłych serii C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd (31 grudnia 2013 r.: 718.848 akcji zwykłych serii C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

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

19. SKUP AKCJI WŁASNYCH

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

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

W dniu 5 grudnia 2014 r. Spółka w ramach drugiej transzy programu nabyła 7.500.000 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę równą 150.000.

20. KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iii))	2.134.479	2.421.008
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iii))	203.118	50.490
Kredyt Gotówkowy	79.433	97.815
Odsetki naliczone od Kredytu Gotówkowego	366	473
	2.417.396	2.569.786
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(224.796)	(71.699)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	2.192.600	2.498.087

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

20. 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 grudnia 2014 r. Odnawialna Linia Kredytowa była wykorzystywana przez Spółkę tylko w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 8.098 (7.984 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

Kredyt Gotówkowy został zaciągnięty w dniu 5 sierpnia 2013 r., jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla odpowiedniego okresu odsetkowego powiększonej o marżę banku oraz jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej 3,8%. Kredyt Gotówkowy wraz z odsetkami jest spłacany w kwartalnych ratach począwszy od dnia 5 listopada 2013 r. Ostateczną datą spłaty kredytu jest dzień 10 czerwca 2017 r. Wartość bilansowa Kredytu Gotówkowego jest zbliżona do jego wartości godziwej.

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

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

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

21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	89.882	42.321
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	8.861	18.357
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28.961	34.710
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 26 (iv))	50.545	40.373
	<u>178.249</u>	<u>135.761</u>
Minus: część krótkoterminowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	<u>(166.814)</u>	<u>(131.469)</u>
Część długoterminowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	<u>11.435</u>	<u>4.292</u>

22. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych	40.306	44.414
Koszt świadczeń pracowniczych*	34.813	26.783
Koszty usług związanych z produkcją	10.007	20.703
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	8.278	4.529
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	943	715
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	860	546
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	30.490	38.057
	<u>125.697</u>	<u>135.747</u>

* Rozliczenia międzyokresowe kosztów świadczeń pracowniczych zawierają rezerwę na koszt z tytułu Długoterminowego Planu Motywacyjnego, zob. Nota 27.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****23. NOTA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH****Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto		112.097	(169.234)
Uznanie z tytułu podatku dochodowego	24	(4.621)	(68.932)
Utrata wartości inwestycji		-	78.187
Amortyzacja	5	66.810	71.313
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	5	143.060	137.606
Płatności za licencje programowe		(75.104)	(139.849)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	5	355	270
Strata na sprzedaży środków trwałych		351	366
Przychody z tytułu odsetek	6	(17.405)	(24.721)
Koszty finansowe	6	246.743	581.244
Ujemne różnice kursowe, netto	6	73.763	30.043
Opłaty za gwarancje		1.479	(802)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		7.902	9.347
Dywidenda otrzymana		(120.849)	(94.770)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		13.511	13.761
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		9.228	36.586
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		(3.825)	(74)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		(14.173)	8.896
		<u>4.741</u>	<u>59.169</u>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		<u>439.322</u>	<u>469.237</u>

Transakcje bezgotówkowe

Przychody z transakcji barterowych, netto	199	838
---	-----	-----

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

24. PODATEK DOCHODOWY

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Uznanie/ (obciążenie) z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6.066	(1.413)
(Obciążenie)/ uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1.445)	70.345
	4.621	68.932
Uzgodnienie zysku/ (straty) księgowego do uznania z tytułu podatku dochodowego		
Zysk/ (strata) brutto	107.476	(238.166)
Podatek według ustawowej stawki 19%	(20.420)	45.252
Wpływ z tytułu dywidendy	24.195	16.593
Wpływ utraty wartości inwestycji w TVN Finance Corporation II AB	-	(32.582)
Wpływ utraty wartości inwestycji w TVN Online Investments Holding B.V.	-	(12.956)
Wpływ strat podatkowych	-	57.017
Wpływ korekt deklaracji podatkowych za lata poprzednie	4.766	-
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(3.920)	(4.392)
Podatek w okresie	4.621	68.932

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 grudnia 2014 r.

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

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

24. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które Spółka spodziewa się rozliczyć:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto		
- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	185,576	205.787
- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	90,187	71.612
	275.763	277.399
Zmiana stanu aktywa/ (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Stan na początek okresu	277.399	206.997
(Obciążenie)/ uznanie pozostałych całkowitych dochodów, netto	(191)	57
(Obciążenie)/ uznanie wyniku finansowego	(1.445)	70.345
Stan na koniec okresu	275.763	277.399

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

24. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	Koszty zaciągnięcia pożyczki	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/(zobowiązania) finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Strata podatkowa	Razem
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2014 r.	12.538	35.937	(9.834)	(2.823)	229	8.182	233.170	277.399
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	8.771	1.061	1.065	12.091	(177)	27.190	(51.446)	(1.445)
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	(191)	-	-	(191)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2014 r.	21.309	36.998	(8.769)	9.268	(139)	35.372	181.724	275.763
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2013 r.	6.482	39.833	(13.313)	8.167	-	8.888	156.940	206.997
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	6.056	(3.896)	3.479	(10.990)	172	(706)	76.230	70.345
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	57	-	-	57
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2013 r.	12.538	35.937	(9.834)	(2.823)	229	8.182	233.170	277.399

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	-	79.917
Wymagalne w 2015 r.	49.464	62.992
Wymagalne w 2016 r.	88.550	46.920
Wymagalne w 2017 r.	52.402	16.978
Wymagalne w 2018 r.	14.078	-
Wymagalne w 2019 r.	1.189	-
	205.683	206.807

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2014.:

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

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

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2014 r.	169	13.444	13.613
Wymagalne w 2015 r.	120	7.995	8.115
Wymagalne w 2016 r.	71	5.848	5.919
Wymagalne w 2017 r.	71	3.421	3.492
	431	30.708	31.139

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

25. 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 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 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 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wymagalne w 2014 r.	-	29.243
Wymagalne w 2015 r.	32.297	32.036
Wymagalne w 2016 r.	34.772	31.892
Wymagalne w 2017 r.	34.354	31.550
Wymagalne w 2018 r.	12.507	14.796
	<u>113.930</u>	<u>139.517</u>

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

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

(i) Przychody:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp.z o.o.	1.129.519	1.135.664
nC+	57.317	75.096
Stavka Sp.z o.o.	12.587	10.307
Grupa ITI	2.346	5.037
Mango Media	1.826	1.135
Onet	165	1.139
El-Trade	122	122
Veedo	83	-
Tivien	47	47
NTL Radomsko	38	-
	1.204.050	1.228.547

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

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

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

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(ii) Koszty działalności operacyjnej:**

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp z o.o.	109.288	103.279
Grupa ITI	28.620	23.051
Tivien	11.365	11.973
Onet	3.048	3.174
nC+	1.438	1.799
EI-Trade	331	347
Stavka Sp.z o.o.	199	63
NTL Radomsko	3	1.048
Dyrektorzy Grupy ITI	-	1.615
	154.292	146.349

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.

Dyrektorzy Grupy ITI świadczyli usługi doradcze na rzecz Spółki.

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
TVN Media Sp z o.o.	1.646.076	1.710.908
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	488.403	710.099
Naliczone odsetki	203.118	50.490
	2.337.597	2.471.497

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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 okresie 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 okresie 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 sprawozdania finansowego
(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności:		
TVN Media Sp.z o.o.	108.240	112.467
nC+	5.829	9.896
Stavka Sp.zo.o.	1.878	1.776
Grupa ITI	278	1.521
Mango Media	247	157
Veedo	103	-
NTL-Radomsko	78	-
Onet	14	49
El-Trade	13	13
Tivien	4	4
	116.684	125.883
Zobowiązania:		
TVN Media Sp.z o.o.	23.367	23.479
Grupa ITI	23.617	13.456
nC+	2.007	2.034
Tivien	1.142	744
Onet	261	580
Stavka Sp.zo.o	115	7
El-Trade	36	43
Mango Media	-	30
	50.545	40.373

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(v) Pożyczki dla jednostek powiązanych

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Stavka Sp zo.o.	57.256	58.258
TVN Online Investments Holding B.V.	-	51
Mango Media	19.159	15.024
NTL-Radomsko	470	100
	<u>76.885</u>	<u>73.433</u>

Pożyczki udzielone spółce Stavka Sp. z o.o. mają łączną wartość nominalną równą 56.956 (31 grudnia 2013 r.: 53.456), 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 18.000 (31 grudnia 2013 r.: 15.000), oprocentowanie między 6,20% a 7,47% oraz terminy wymagalności między 31 grudnia 2016 r. a 31 grudnia 2017 r.

(vi) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 25 (ii).

(vii) Zobowiązania z tytułu cash pooling

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Spółka ujęła koszt z tytułu transakcji cash poolingowej z TVN Media w kwocie 10.539 (10.377 za rok zakończony 31 grudnia 2013 r). Spółka wykazała zobowiązania z tytułu tej transakcji w kwocie 229.742 (75.149 na 31 grudnia 2013 r.).

(viii) Pozostałe

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych		
TVN Finance Corporation III AB i TVN Finance Corporation II AB	6.004	7.523
nC+	258	3.490
TVN Media	144	212
	<u>6.406</u>	<u>11.225</u>

Spółka jest gwarantem Obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation III AB (zob. Nota 26 (iii)), w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. również Obligacji wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**

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

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Spółka wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 90.000 za zobowiązania TVN Media (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 90.000).

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Koszty z tytułu gwarancji od jednostek powiązanych		
TVN Media	1.120	2.930
ITI Holdings	242	802
Gwaranci Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego	117	2.742
	<u>1.479</u>	<u>6.474</u>

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. TVN Media wystawiła gwarancje w łącznej kwocie 356.394 za zobowiązania Spółki (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 599.200).

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. ITI Holdings udzieliła gwarancji na łączną kwotę 3.559 USD (31 grudnia 2013 r.: 3.559 USD) z tytułu licencji programowych nabywanych przez Spółkę.

Spółki zależne są gwarantami Odnawialnej Linii Kredytowej oraz Kredytu Gotówkowego, na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota gwarancji wynosiła 600.000 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 600.000, zob. Nota 20).

W październiku 2014 r. Spółka nabyła od Telewizji Religia Sp. z o.o. aktywa programowe za kwotę 3.000. Telewizja Religia Sp. z o.o. jest jednostką zależną Grupy ITI.

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

26. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ix) Wynagrodzenie Zarządu

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosło 15.895 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 14.361).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Markus Tellenbach	5.974	6.365
John Driscoll	3.251	3.212
Piotr Korycki	1.421	919
Maciej Maciejowski	1.127	842
Edward Miszczak	2.239	1.599
Adam Pieczyński	1.703	1.229
Piotr Tyborowicz	180	195
	15.895	14.361

W Nocie 27 ujawnione są szczegóły Długoterminowego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu.

(x) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosło 1.428 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 1.394).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Wojciech Kostrzewa	144	153
Bruno Valsangiacomo	84	84
Arnold Bahlmann	120	121
Rodolphe Belmer	120	118
Michał Broniatowski	120	112
Paweł Gricuk	156	154
Sophie Guieysse	156	148
Bertrand Meheut	96	98
Wiesław Rozłucki	144	142
Piotr Walter	144	132
Aldona Wejchert	144	132
	1.428	1.394

27. 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. Jakiegokolwiek wypłaty premii wynikających z Planu będą miały miejsce w momencie przejścia na emeryturę, śmierci, stwierdzenia niezdolności do pracy, zmiany kontroli nad Spółką lub w dniu zakończenia Planu, w zależności od tego, które z tych wydarzeń wystąpi wcześniej. Na każdy dzień bilansowy szacowane jest zobowiązanie wynikające z Planu, zobowiązanie to jest oszacowane w oparciu o bieżące oczekiwania dotyczące spełnienia wymogów zawartych w Planie oraz przy założeniu zakończenia Planu w roku 2018. Odpowiednia część kosztu związanego z Planem przypadająca na dany okres jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawierają koszt dwóch pierwszych części Planu w łącznej kwocie 8.915 (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: zero, zob. Nota 5 i 22).

W ramach premii transakcyjnej Zarząd jest uprawniony do otrzymania w formie premii nadwyżki nad ustaloną wartością transakcji w przypadku zmiany kontroli nad Spółką w latach 2014 – 2018. Premia transakcyjna (której maksymalna wartość wynosi 42.000, z czego przydzielone jest 38.700) wyniesie 5% nadwyżki ceny sprzedaży Spółki w ramach transakcji nad „oczekiwana wartość Spółki”, która została ustalona w Planie poprzez odniesienie do wartości godziwej Spółki w okresie powstania Planu, wartość ta jest podwyższana w każdym kolejnym roku obowiązywania Planu. Ta część Planu jest zaklasyfikowana jako rozliczana w środkach pieniężnych płatność oparta na akcjach. Na każdy dzień bilansowy jest ustalana wartość godziwa zobowiązania z tytułu tej części Planu. Zmiana wartości godziwej tego zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

Jak ujawniono w Nocie 1 Grupa ITI i Grupa Canal+ wspólnie zdecydowały się rozważyć możliwość zbycia ich pakietu udziałów w Spółce. Ta informacja zwiększa prawdopodobieństwo, że dojdzie do zmiany kontroli nad Spółką, co skutkowałoby przyspieszeniem płatności wszystkich trzech premii związanych z Planem. W szczególności w przypadku zmiany kontroli nad Spółką premia zależna od wyników i premia transakcyjna zostałyby wycenione za okres do końca kwartału, w którym transakcja zostałaby zakończona i zostałyby wypłacone w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu. W przypadku premii retencyjnej okres ciągłego zatrudnienia zostałby skrócony do 18 miesięcy po dacie zakończenia transakcji a płatność całej premii retencyjnej zostałaby wykonana w ciągu 40 dni po zakończeniu tego okresu.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****27. DŁUGOTERMINOWY PLAN MOTYWACYJNY (CD.)**

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

28. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznawane były wybranym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom o kluczowym znaczeniu dla Spółki. Prawa do opcji były przyznawane w ramach dwóch programów:

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r.,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl.

Uprawnienia do wszystkich opcji objęcia akcji zostały nabyte w latach poprzednich. Spółka nie miała zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Program opcji objęcia akcji był związany z warunkiem zatrudnienia.

Programy Motywacyjne wygasły 31 grudnia 2014 r.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej średniej ważonej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

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

29. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

29.1. 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.

29.2. 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.

Spółka zarządza ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa Spółki określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego na które narażona jest Spółka i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

Spółka zarządza ryzykiem finansowym zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa Spółki określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego, na które narażona jest Spółka i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Spółki biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego, między innymi, za sprawy finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentów kontroli operacyjnej i finansowego Spółki. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorczą zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem istotnych transakcji zabezpieczających.

29. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Spółkę, prognozuje przepływy finansowe Grupy oraz warunki rynkowe i wskaźniki makroekonomiczne i proponuje efektywne kosztowo strategie zabezpieczające. Zespół księgowości i raportowania monitoruje skutki księgowe strategii zabezpieczających i weryfikuje rozliczenia transakcji.

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

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko 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 26 (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, środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach oraz aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyrażone w EUR, a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

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

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****29. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)**

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 grudnia 2014 r. i na 31 grudnia 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, to strata 99.850 (strata 106.470 na dzień 31 grudnia 2013 r.) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostek zależnych wraz z naliczonymi odsetkami	(96.717)	(102.486)
Kredyt Gotówkowy	(3.252)	(4.008)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(292)	(305)
Pozostałe	(1.317)	(1.496)
Aktywa:		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.139	1.719
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	551	94
Należności z tytułu dostaw i usług	38	12
	(99.850)	(106.470)

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 grudnia 2014 r. i na 31 grudnia 2013 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, to strata 2.707 (strata 924 na dzień 31 grudnia 2013 r.).

29. 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 26 (iii)), pożyczki udzielone jednostkom zależnym (zob. Nota 26 (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 grudnia 2014 r. Spółka posiadała aktywa finansowe dostępne do sprzedaży o wartości bilansowej 28.126 (na dzień 31 grudnia 2013 r. 42.435), które narażają Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Wartość tego instrumentu jest ustalana na podstawie notowań serwisu Reuters. Gdyby na dzień 31 grudnia 2014 r. cena zmniejszyła się/ wzrosła o 50 p.b, pozostałe całkowite straty byłyby o 109 niższe/wyższe. Szczegóły dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży zawarte są w Nocie 14.

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 grudnia 2014 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/ zmniejszyła się o 50 p.b. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 50 niższy/wyższy.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

29. 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 (78% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2014 r.) i dotyczy sprzedaży za pośrednictwem domów mediowych, które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec TVN Media po otrzymaniu należności od swoich klientów. W związku z tym niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aby w pełni zrozumieć koncentrację ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług Grupy. Agencje reklamowe w Polsce mają zwykle formę prawną spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z niewielką wartością aktywów netto w przypadku niewypłacalności. Największe agencje reklamowe w Polsce, z którymi współpracuje Spółka i TVN Media to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka i TVN Media obniżają narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

29. 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 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności od pozostałych klientów	16%	18%
Należności od jednostek powiązanych	84%	82%
- TVN Media Sp. z o.o.	78%	74%
- nC+	4%	6%
- 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 grudnia 2014 r.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań. Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć wypłat dywidendy, skupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia przez spółki zależne obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,375% o terminie wykupu w 2020 r., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., uruchomienia nowych kanałów tematycznych, serwisów internetowych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli trwające spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z działalności operacyjnej Spółki, Spółka zrewiduje swoje potrzeby finansowe tak, aby zapewnić, że jej istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w przewidywalnej przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy w łącznej kwocie 131.471 (łącznie kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2013 r. to 99.177).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****29. 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 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
31 grudnia 2013 r.			
Pożyczki od jednostek zależnych	210.854	210.854	5.008.440
Kredyt Gotówkowy	23.574	22.925	59.172
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.469	4.292	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	75.149	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	108.418	6.112	11.706
Gwarancje**	313.086	-	-
	862.550	244.183	5.079.318

* 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 113.432 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 114.165 (na dzień 31 grudnia 2013 r.: niezdykontowane wypływy pieniężne w wysokości 121.013 oraz niezdykontowane wpływy pieniężne w wysokości 118.336).

** Gwarancje zawierają gwarancje wystawione w imieniu Spółki za zobowiązania nC+ (zob. Nota 26 (viii))

29.3 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 sprawozdania finansowego

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****29. 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 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
31 grudnia 2013 r.				
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	42.435	-	-	42.435
	42.435	-	-	42.435
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych				
Walutowe kontrakty terminowe	-	1.445	-	1.445
	-	1.445	-	1.445

29.4 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 sprawozdania finansowego

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A.

Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11
V. Informacje i uwagi końcowe.....	13

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą TVN spółka akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Wiernicza 166.
- b. Akt założycielski TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Piotra Soroki w Warszawie w dniu 22 maja 1995 r. (Rep. A Nr 3908/95) i zarejestrowano w XVI Wydziale Gospodarczym – Rejestrowym Sądu Gospodarczego w Warszawie. W dniu 12 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000018906. W dniu 2 lipca 2004 r. Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu TVN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w TVN Spółkę Akcyjną. W dniu 30 lipca 2004 r. przekształcenie zostało zarejestrowane, a TVN S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000213007.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 4 lipca 1995 r. numer NIP 951-00-57-883, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 23 września 1997 r. numer REGON 011131245.
- e. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 70.549.661,60 zł i składał się z 352.748.308 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 2.894.542 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. 2.404.156 akcji było opłaconych, lecz niezarejestrowanych przez Sąd.
- f. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	173.969.180	49,32	173.969.180	51,13
ITI Holdings S.A.	5.326.426	1,51	5.326.426	1,57
Pozostali akcjonariusze	160.952.702	45,63	160.952.702	47,30
Akcje własne	12.500.000	3,54	-	-
	352.748.308	100,00	340.248.308	100,00

⁽¹⁾ Jednostka znajdująca się pod kontrolą grupy kapitałowej International Trading and Investments Holdings S.A. („ITI Holdings S.A.”).

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

Dnia 11 kwietnia 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wprowadzeniu programu wykupu akcji własnych do wartości 500.000 tys. zł celem ich późniejszego umorzenia. W ramach tego programu, do dnia 11 czerwca 2014 r. Spółka nabyła 5.000.000 akcji za kwotę 100.000 tys. zł, a do dnia 5 grudnia 2014 r. 7.500.000 akcji za kwotę 150.000 tys. zł.

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. Jednostka dominująca wyemitowała 6.254.158 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. ⁽¹⁾⁽²⁾	180.355.430	52,05	180.355.430	52,05
Cadizin Trading & Investment ⁽¹⁾	5.415.781	1,56	5.415.781	1,56
Pozostali akcjonariusze	160.722.939	46,39	160.722.939	46,39
	346.494.150	100,00	346.494.150	100,00

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A.

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

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było nadawanie programów telewizyjnych w Polsce i generowanie przychodów głównie z emisji reklam. Kanaly należące do Spółki emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe oraz seriale i filmy fabularne.

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Markus Tellenbach Prezes Zarządu
- John Driscoll Wiceprezes Zarządu
- Piotr Korycki Członek Zarządu
- Maciej Maciejowski Członek Zarządu
- Edward Mischczak Członek Zarządu
- Adam Pieczyński Członek Zarządu
- Piotr Tyborowicz Członek Zarządu

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

ITI Holdings S.A.	- jednostka pośrednio dominująca
Polish Television Holding B.V.	- jednostka bezpośrednio dominująca
Groupe Canal+ S.A.	- jednostka wywierająca pośrednio znaczący wpływ
TVN Media Sp. z o.o.	- spółka zależna
Stavka Sp. z o.o.	- spółka zależna
NTL Radomsko Sp. z o.o.	- spółka zależna
Veedo Sp. z o.o.	- spółka zależna
Tivien Sp. z o.o.	- spółka zależna
El-Trade Sp. z o.o.	- spółka zależna
Thema Film Sp. z o.o.	- spółka zależna
Mango Media Sp. z o.o.	- spółka zależna
TVN Finance Corporation II AB	- spółka zależna
TVN Finance Corporation III AB	- spółka zależna
TVN Holding S.A.	- spółka zależna
TVN Online Investments Holding B.V.	- spółka zależna
TVN DTH Holdings S.à r.l.	- spółka zależna
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	- wspólne przedsięwzięcie
Grupa ITI Neovision S.A.	- jednostka stowarzyszona
Grupa Onet Holding Sp. z o.o.	- jednostka stowarzyszona

oraz pozostałe jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A. oraz jednostki znajdujące się pod kontrolą Groupe Canal+ S.A. i członkowie kluczowego personelu kierowniczego.

j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 27 z dnia 10 maja 2005 r.

k. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 5 lutego 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Wesołowskiego (numer w rejestrze 12150).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 7/02/2014 Rady Nadzorczej z dnia 12 lutego 2014 na podstawie paragrafu 21 ust. 3 pkt 6) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 marca 2014 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 13 października do 19 grudnia 2014 r. (z przerwami);
 - badanie końcowe od 16 stycznia do 5 lutego 2015 r.

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	5.306.324	5.312.184	(5.860)	(0,1)	90,6	90,1
Aktywa obrotowe	549.907	583.115	(33.208)	(5,7)	9,4	9,9
Aktywa razem	5.856.231	5.895.299	(39.068)	(0,7)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	2.894.542	2.962.895	(68.353)	(2,3)	49,4	50,3
Zobowiązania długoterminowe	2.214.426	2.516.895	(302.469)	(12,0)	37,8	42,7
Zobowiązania krótkoterminowe	747.263	415.509	331.754	79,8	12,8	7,0
Pasywa razem	5.856.231	5.895.299	(39.068)	(0,7)	100,0	100,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	tys. zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	1.369.730	1.389.247	(19.517)	(1,4)	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(1.072.289)	(1.063.104)	(9.185)	0,9	(78,3)	(76,5)
Pozostałe koszty operacyjne, netto	(2.599)	(72.513)	69.914	(96,4)	(0,2)	(5,2)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	120.849	94.770	26.079	27,5	8,8	6,8
Dodatkowe koszty związane z potencjalną transakcją zmiany kontroli	(5.114)	-	(5.114)	-	(0,3)	-
Zysk z działalności operacyjnej	410.577	348.400	62.177	17,8	30,0	25,1
Przychody z tytułu odsetek	17.405	24.721	(7.316)	(29,6)	1,3	1,8
Koszty finansowe	(246.743)	(581.244)	334.501	(57,5)	(18,1)	(41,8)
Ujemne różnice kursowe, netto	(73.763)	(30.043)	(43.720)	145,5	(5,4)	(2,2)
Zysk/(strata) brutto	107.476	(238.166)	345.642	(145,1)	7,8	(17,1)
Podatek dochodowy	4.621	68.932	(64.311)	(93,3)	0,4	4,9
Zysk/(strata) netto w okresie	112.097	(169.234)	281.331	(166,2)	8,2	(12,2)

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2014 r. (%)	2013 r. (%)
Zysk/(Strata) netto	112.097	(169.234)	281.331	(166,2)	8,2	(12,2)
Pozostałe całkowite dochody/(straty), netto	813	(244)	1.057	(433,2)	-	-
Całkowite dochody/(straty) ogółem	112.910	(169.478)	282.388	(166,6)	8,2	(12,2)

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	31 dni	34 dni	42 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	8%	(12)%	0%
- rentowność sprzedaży brutto	22%	23%	20%
- ogólna rentowność kapitału	4%	(5)%	0%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	51%	50%	52%
- szybkość obrotu zobowiązań	51 dni	51 dni	56 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,7	1,4	3,7
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	(4,3)%	28,9%	101,3%

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%)

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 5.856.231 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 39.068 tys. zł tj. o 0,7%. Spadek sumy aktywów związany był głównie ze zmniejszeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 28.460 tys. zł, tj. o 7,4%. W ramach pasywów Spółki główne zmiany związane były ze spadkiem długoterminowej części salda pożyczek od jednostek powiązanych o kwotę 286.529 tys. zł, wykupieniem akcji własnych o wartości 250.000 tys. zł oraz spadkiem innych kapitałów rezerwowych o kwotę 70.085 tys. zł. Jednocześnie nastąpił wzrost salda zobowiązań z tytułu cashpoolingu o 154.593 tys. zł, wzrost salda odsetek naliczonych od pożyczek o 152.521 tys. zł i wzrost salda kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej o 138.384 tys. zł. W badanym roku obrotowym Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 112.097 tys. zł.
- Istotną pozycję aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiły inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które wyniosły 4.247.715 tys. zł, co stanowiło 72,5% sumy aktywów. W badanym roku obrotowym wartość inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wzrosła o kwotę 20.357 tys. zł, tj. o 0,5% głównie w wyniku podniesienia kapitału zakładowego Spółki Stavka Sp. z o.o. o kwotę 20.000 tys. zł. Ponadto w badanym roku obrotowym inwestycja Spółki w ITI Neovision S.A. została wniesiona aportem do spółki TVN DTH Holdings S.à r.l. (poprzednio TVN DTH Holdings S.E.C.S.), a następnie Spółka wniosła inwestycję w TVN DTH Holdings S.à r.l. aportem do TVN Media Sp. z o.o. W wyniku tych transakcji łączna kwota inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone nie uległa zmianie.
- Saldo długoterminowej części pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 2.134.479 tys. zł i obejmowało zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej przez TVN Media Sp. z o.o. w kwocie 1.646.076 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu pożyczek od TVN Finance Corporation III AB w kwocie 488.403 tys. zł. W badanym roku obrotowym saldo pożyczek od jednostek powiązanych zmniejszyło się o kwotę 286.529 tys. zł, tj. o 11,8% głównie w wyniku częściowej spłaty pożyczki TVN Finance Corporation III AB w kwocie 221.696 tys. zł oraz częściowej spłaty pożyczki TVN Media Sp. z o.o. w kwocie 64.832 tys. zł.
- Nieznacznej zmianie uległa struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 50% na koniec roku poprzedniego do 51% na koniec roku badanego. Obrót zobowiązań pozostał na niezmiennym poziomie i wyniósł 51 dni.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 1.369.730 tys. zł i spadły o 19.517 tys. zł, tj. o 1,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją przychodów ze sprzedaży Spółki w badanym roku obrotowym były przychody związane z reklamami. Na działalności tej Spółka zanotowała spadek o 7.519 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 0,7%. W badanym roku obrotowym większość przychodów ze sprzedaży (1.129.519 tys. zł) została zrealizowana za pośrednictwem spółki zależnej TVN Media Sp. z o.o.
- Koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.072.289 tys. zł i wzrosły o 9.185 tys. zł (tj. o 0,9%) w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej wynosząca w badanym okresie obrotowym 414.735 tys. zł, co stanowi 38,7% kosztów operacyjnych. Koszty amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 571 tys. zł, tj. o 0,1%.
- W związku z ogłoszonym 16 października 2014 r. przez Grupę ITI i Grupę Canal+ zamiarem przeprowadzenia wspólnej analizy strategicznych opcji dotyczących możliwej sprzedaży łącznego pakietu udziałów w Spółce, poniosła ona dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli w kwocie 5.114 tys. zł.
- Koszty finansowe w 2014 roku wyniosły 246.743 tys. zł i obejmowały przede wszystkim koszty z tytułu odsetek od pożyczek od jednostek powiązanych w kwocie 207.303 tys. zł. Spadek kosztów finansowych o 334.501 tys. zł (tj. o 57,5%) w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego był spowodowany głównie ujętym w 2013 r. spisaniem inwestycji w TVN Finance Corporation II AB na kwotę 171.484 tys. zł oraz niższymi kosztami z tytułu odsetek od jednostek powiązanych o 112.068 tys. zł
- Spółka rozpoznała ujemne różnice kursowe netto w wysokości 73.763 tys. zł, powstałe głównie na pożyczkach otrzymanych od jednostek powiązanych. Ujemne różnice kursowe w porównaniu z zeszłym rokiem wzrosły o 43.720 tys. zł (tj. 145,5%)
- Rentowność sprzedaży brutto wyniosła 22% i była niższa o 1 punkt procentowy od uzyskanej w roku poprzednim.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźnik płynności I wyniósł na koniec badanego roku 0,7 w porównaniu do 1,4 na koniec roku poprzedniego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 11 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 14 kwietnia 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 25 Walnego Zgromadzenia z dnia 11 kwietnia 2014 r. strata netto za rok poprzedni w wysokości 169.234 tys. zł została pokryta zyskami z lat poprzednich.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.


TVN S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego TVN S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wiertniczej 166. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 5 lutego 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 5 lutego 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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


Paweł Wesółowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12150

Warszawa, 5 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TVN S.A. („Spółka”) za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe TVN za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r. zawiera: śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone zestawienie całkowitych dochodów, śródroczny skrócony bilans, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 5 lutego 2015 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

John Driscoll
Wiceprezes Zarządu

Piotr Korycki
Członek Zarządu

Maciej Maciejowski
Członek Zarządu

Edward Miszczak
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

Warszawa, 5 lutego 2015 r.

TVN S.A.

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres trzech i dwunastu miesięcy
zakończonych 31 grudnia 2014 r.**

TVN S.A.

Spis treści

Strona

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	1.369.730	1.389.247	406.881	417.401
Koszty własne sprzedaży	(895.339)	(907.808)	(248.984)	(264.878)
Koszty sprzedaży	(53.060)	(44.132)	(12.530)	(9.774)
Koszty ogólnego zarządu	(123.890)	(111.164)	(32.684)	(22.879)
Pozostałe (koszty)/ przychody operacyjne, netto	(2.599)	(72.513)	50	(78.843)
Dywidenda i pozostałe wpływy netto od spółek zależnych	120.849	94.770	-	-
Zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem dodatkowych kosztów związanych z możliwą transakcją zmiany kontroli	415.691	348.400	112.733	41.027
Dodatkowe koszty związane z możliwą transakcją zmiany kontroli	(5.114)	-	(5.114)	-
Zysk z działalności operacyjnej	410.577	348.400	107.619	41.027
Przychody z tytułu odsetek	17.405	24.721	3.773	4.665
Koszty finansowe	(246.743)	(581.244)	(61.921)	(63.406)
(Ujemne)/ dodatnie różnice kursowe, netto	(73.763)	(30.043)	(53.950)	44.577
Zysk/ (strata) brutto	107.476	(238.166)	(4.479)	26.863
Podatek dochodowy	4.621	68.932	395	37.839
Zysk/ (strata) netto w okresie	112.097	(169.234)	(4.084)	64.702
Zysk/ (strata) na jedną akcję (nie w tysiącach)				
- podstawowy	0,32	(0,49)	(0,02)	0,19
- rozwodniony	0,32	(0,49)	(0,01)	0,19

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)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2014 r.	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2013 r.
Zysk/ (strata) netto	112.097	(169.234)	(4.084)	64.702
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych – walutowe kontrakty terminowe i walutowe kontrakty typu „swap”	1.499	(542)	299	(1.940)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(495)	241	(116)	570
Podatek od pozostałych całkowitych dochodów/ (strat)	(191)	57	(35)	260
Pozostałe całkowite dochody/ (straty), netto	813	(244)	148	(1.110)
Całkowite dochody/ (straty) ogółem	112.910	(169.478)	(3.936)	63.592

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 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	358.390	386.850
Wartość firmy	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	51.582	51.919
Długoterminowe aktywa programowe	152.272	155.124
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	4.247.715	4.227.358
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	75.504	68.343
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	275.763	277.399
Pozostałe aktywa trwałe	971	1.064
	5.306.324	5.312.184
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe aktywa programowe	220.549	244.250
Należności z tytułu dostaw i usług	138.876	152.742
Krótkoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	1.381	5.090
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	28.126	42.435
Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	1.202	-
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	26.573	37.479
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.729	1.942
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	45.000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86.471	99.177
	549.907	583.115
AKTYWA RAZEM	5.856.231	5.895.299
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	70.550	69.299
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	865.237	726.853
Akcje własne	(250.000)	-
Kapitał zapasowy (8%)	23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe	569	70.654
Skumulowany zysk	2.184.885	2.072.788
	2.894.542	2.962.895
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki od jednostek powiązanych	2.134.479	2.421.008
Długoterminowa część Kredytu Gotówkowego	58.121	77.079
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.435	4.292
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10.391	14.516
	2.214.426	2.516.895
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	166.814	131.469
Zobowiązania z tytułu finansowych instrumentów pochodnych	214	1.445
Krótkoterminowa część Kredytu Gotówkowego	21.312	20.736
Odsetki naliczone od pożyczek	203.484	50.963
Zobowiązania z tytułu cash pooling	229.742	75.149
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	125.697	135.747
	747.263	415.509
Zobowiązania razem	2.961.689	2.932.404
PASYWA RAZEM	5.856.231	5.895.299

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe-kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 r.	346.494.150	69.299	726.853	-	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	813	112.097	112.910
Emisja akcji ⁽¹⁾	6.254.158	1.251	138.853	-	-	(70.898)	-	-	69.206
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(167)	-	-	-	-	-	(167)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(250.000)	-	-	-	-	(250.000)
Koszt nabycia akcji własnych	-	-	(302)	-	-	-	-	-	(302)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	352.748.308	70.550	865.237	(250.000)	23.301	-	569	2.184.885	2.894.542

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2014 r. obejmuje kwotę 2.183.055 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje Senior Notes oprocentowane 7,375% o terminie wykupu w 2020 r. oraz obligacje Senior Notes oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 narzucają pewne ograniczenia na wypłatę dywidendy (zob. skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 r.	343.876.421	68.775	672.876	23.301	97.718	-	2.462.103	3.324.773
Całkowite straty ogółem	-	-	-	-	-	(244)	(169.234)	(169.478)
Emisja akcji ⁽¹⁾	2.617.729	524	54.012	-	(26.820)	-	-	27.716
Koszt emisji akcji ⁽²⁾	-	-	(35)	-	-	-	-	(35)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	(220.081)	(220.081)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	346.494.150	69.299	726.853	23.301	70.898	(244)	2.072.788	2.962.895

(1) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 6.254.158 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programów Motywacyjnych TVN (rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 2.617.729 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4).

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

(3) W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. 12.500.000 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Akcje te są uwzględnione w łącznej liczbie akcji w emisji na dzień 31 grudnia 2014 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę o ich umorzeniu.

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

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Działalność operacyjna		
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	439.322	469.237
Podatek otrzymany/ (zapłacony)	6.308	(4.690)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	445.630	464.547
Działalność inwestycyjna		
Inwestycje w jednostki zależne	(22.654)	-
Wpływ z tytułu umorzenia udziałów jednostki zależnej	7.958	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, pomniejszone o zbyte środki pieniężne	-	38.005
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(45.353)	(65.258)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1.500	2.315
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych	(13.381)	(8.105)
Wpływy z tytułu obligacji	14.278	165.890
Nabycie obligacji	-	(206.922)
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	(45.000)	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(6.850)	(37.300)
Splata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	51	-
Dywidenda otrzymana	119.384	94.770
Odsetki otrzymane	14.170	14.633
Wpływy/ (wyływy) pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24.103	(1.972)
Działalność finansowa		
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	69.038	27.681
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów	(250.302)	-
Podniesienie kapitału zakładowego jednostki zależnej związane ze wcześniejszą splatą Obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupy 2017 r.	-	(171.275)
Dywidenda wypłacona	-	(220.081)
Splata Kredytu Hipotecznego	-	(111.071)
Zaciągnięcie Kredytu Gotówkowego	-	106.395
Splata Kredytu Gotówkowego	(21.021)	(5.227)
Oplaty bankowe	(5.841)	(16.178)
Cash pooling z TVN Media	154.593	(22.580)
Splata pożyczki do spółki zależnej	(369.211)	(2.526.413)
Pożyczka od spółki zależnej	-	1.810.730
Koszt udzielenia pożyczki od spółki zależnej	-	(40.270)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	945.210
Odsetki zapłacone	(58.797)	(309.913)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(481.541)	(532.992)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11.808)	(70.417)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu	99.177	163.671
Skutki zmian kursów walutowych	(898)	5.923
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	86.471	99.177

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

TVN S.A.

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

1. TVN

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 5 lutego 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 Gieldzie 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 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 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.

Spółka i jej jednostki zależne (Grupa) jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej jak i telezakupów. Spółka jest nadawcą ośmiu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN 24 Biznes i Świat, jednostki zależne są nadawcami dwóch kanałów telewizyjnych w Polsce oraz jednego kanału z telezakupami: NTL Radomsko, TTV oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. 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.

Z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym należy się zapoznać w powiązaniu ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zawartym w raporcie rocznym Spółki.

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

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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

Najbardziej aktualne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki w pełni ujawnia zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.

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