

RAPORT ROCZNY TVN S.A.

ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI TVN S.A.

ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.



Drodzy Akcjonariusze,

W załączeniu przekazuję Wam Raport Roczny Grupy Kapitałowej TVN S.A. za rok 2010 – wiodącej, zdywersyfikowanej i wieloplatformowej firmy medialnej w Polsce i jednej z największych spółek medialnych w Europie Środkowej. Grupa z powodzeniem przeszła przez okres globalnej recesji, wykorzystując pozycję lidera na rynku reklamy telewizyjnej i internetowej oraz model zróżnicowania źródeł przychodów w kierunku płatnej telewizji satelitarnej. Obecnie, po powrocie rynku reklamowego na ścieżkę wzrostu, mogę potwierdzić, że osiągnęliśmy wyniki zgodne z prognozą i zgodnie z oczekiwaniami realizujemy inicjatywy strategiczne - zróżnicowanie struktury przychodów i wdrażanie współpracy z TP S.A. Grupa TVN jest w efekcie w optymalnej pozycji, by korzystać z dalszego rozwoju i cyfryzacji polskiego rynku mediów.

Wyniki Grupy TVN w czwartym kwartale były doskonałym zakończeniem roku 2010. Pomimo iż rynek reklamy pod koniec roku odnotował tymczasowe spowolnienie tempa wzrostu, nasze segmenty biznesowe wyprzedziły rywali i osiągnęły dwucyfrowy wzrost przychodów i EBITDA. Nasze przychody reklamowe zbliżyły się do szczytowego poziomu sprzed kryzysu gospodarczego, głównie dzięki poprawie wyników segmentu TV i wyjątkowemu wzrostowi segmentu Online, podczas gdy platforma 'n' jest najszybciej rozwijającą się platformą płatnej telewizji w Polsce w oparciu o swoją wiodącą ofertę kanałów w jakości HD.

Nasz segment TV wykazał się już w przeszłości umiejętnością pozyskiwania uznania widzów oraz powiększania swojego udziału w rynku reklamy telewizyjnej. W ubiegłym roku nasz główny kanał TVN odnotował wyniki zbliżone do tych osiągniętych w 2009 roku, pozostając nadawcą najbardziej odpornym na postępującą fragmentację polskiego rynku telewizyjnego. Nadal utrzymuje pozycję numer jeden w komercyjnej grupie docelowej – najbardziej wymagających widzów, którzy jednocześnie są najbardziej atrakcyjni dla reklamodawców. TVN był również drugim najpopularniejszym kanałem telewizyjnym w Polsce z perspektywy całkowitej oglądalności.

Jednocześnie utrzymujemy wiodącą pozycję w obszarze kanałów tematycznych, które nieustannie podnoszą swoją widownię, dzięki czemu rosną ich przychody reklamowe, i również te z tytułu ich udostępniania w płatnej telewizji. Grupa rozpoczęła swą działalność w zakresie kanałów tematycznych już w 2001 roku, gdy uruchomiony został kanał informacyjny TVN24. Obecnie osiąga on marżę EBITDA na poziomie 50% i jest prawdopodobnie najbardziej dochodowym kanałem informacyjnym w Europie. Patrząc na nasze pozostałe kanały tematyczne, ważne jest, by zwrócić uwagę na nasz biznesowy kanał informacyjny TVN CNBC, który w zeszłym roku osiągnął dodatni wynik EBITDA. Stanowi to wspaniałe osiągnięcie, biorąc pod uwagę, że w swojej trzyletniej historii kanał musiał zmierzyć się z kryzysem na rynku reklamy, powiązany z kryzysem gospodarczym w 2009 roku.

Wysoka jakość naszych kanałów jest powszechnie doceniana. Widzowie uhonorowali Grupę TVN, przyznając trzem naszym osobowościom telewizyjnym Wiktory 2010, najbardziej prestiżową z nagród w polskiej telewizji. TVN24 zostało nagrodzone przez widzów statuetką Telekamery w kategorii najlepszy kanał informacyjny i biznesowy w 2010 roku. Wiele innych gwiazd i programów TVN wyróżniono w 2010 roku za wkład w Polski reportaż telewizyjny, filmy dokumentalne, innowacyjność i projektowanie graficzne.

Połączenie sił kanału TVN i kanałów tematycznych zapewnia nam pozycję lidera oglądalności w komercyjnej grupie docelowej, – nasz udział w niej przez ostatnie pięć lat wynosił średnio około 22% rocznie. Tak wysoką oglądalność przełożyliśmy na imponujące wyniki finansowe – Grupa TVN pozyskała ponad jedną trzecią przychodów rynku reklamy telewizyjnej z marżą EBITDA na doskonałym poziomie 41% w ubiegłym roku.

Platforma 'n', nasza płatna telewizja satelitarna, jest najszybciej rozwijającym się operatorem w Polsce. Od momentu rozpoczęcia działalności cztery lata temu, stworzyliśmy bazę abonentów i klientów przekraczającą milion gospodarstw domowych, osiągając blisko 20% udziału rynkowego w wysoce konkurencyjnym sektorze płatnej telewizji satelitarnej. Zwycięską formułą naszej platformy jest jej pozycja technologicznego lidera oraz innowacyjna oferta: wszyscy abonenci 'n' są wyposażeni w dekodery MPG-4, co pozwala im cieszyć się największą i stale poszerzającą się ofertą kanałów w jakości HD na rynku, składającą się obecnie z 22 kanałów. Ponadto, abonenci 'n' mają możliwość korzystania z wielu zaawansowanych usług dodatkowych, takich jak Personal Video Recording (PVR), internetowe radio lub nPortal - unikalne rozwiązanie pozwalające na korzystanie ze stron internetowych Grupy TVN bezpośrednio poprzez odbiornik TV. Zaawansowanie technologiczne platformy 'n' zostało potwierdzone nadaniem przez "Świat Telekomunikacji i Mediów" nagrodą Kryształowej Anteny dla naszego dekodera PVR, uznanego za najlepsze rozwiązanie satelitarne 2010 roku.

W obszarze oferty programowej kontynuujemy nasze innowacyjne podejście poprzez nieporównywalną ofertę transmisji na żywo piłkarskiej Ligi Mistrzów oraz unikalną możliwość dostępu do wszystkich rozgrywanych jednocześnie meczów i ich najciekawszych momentów. Ponadto uruchomiliśmy pierwszy na rynku dedykowany kanał w technologii 3D. Wierzymy, że doskonała jakość naszej oferty i szybki wzrost popularności telewizorów płasko-ekranowych HD będzie prowadzić do dalszego wzrostu bazy klientów.

Platforma 'n' weszła w kolejny etap swojego rozwoju, osiągnęła pozytywną EBITDA po raz pierwszy w drugim i trzecim kwartale 2010 roku i ma wszelkie atuty by przyczynić się do dalszej poprawy wyników Grupy za rok 2011. Osiągnięcie dodatniej wartości EBITDA będzie wynikiem dalszego wzrostu bazy abonentów i klientów, inicjatyw zwiększania efektywności kosztowej, a także strategicznego partnerstwa jakie zawarliśmy z TP S.A., wiodącym polskim operatorem telekomunikacyjnym. Wspomniana umowa oparta na wzajemności usług umożliwia obu spółkom sprzedaż pakietów usług własnych i partnera. Nacisk położony jest na pakiet dostępu do Internetu z ofertą płatnej telewizji, który ma największy potencjał wzrostu, ze względu na stosunkowo niski poziom penetracji rynku usług szerokopasmowych w kraju i nieuniknioną konwergencję produktów opartych na treści i dostępie. Możliwość zaoferowania rynkowi takiego pakietu, a w szczególności zaadresowania płatnych pakietów TV do ponad dwóch milionów gospodarstw domowych będących użytkownikami usług szerokopasmowych TP S.A., stawia platformę 'n' w awangardzie operatorów płatnej telewizji w Polsce.

Segment online Grupy TVN opiera się na Onet.pl - portalu numer jeden w Polsce, który przyciąga prawie 70% użytkowników Internetu w kraju. Z blisko 3 miliardami odsłon miesięcznie, ze wzrostem bazy użytkowników o pół miliona do ponad 12 milionów użytkowników oraz ze wzrostem czasu spędzanego na portalu o prawie jedną godzinę do ponad sześciu godzin miesięcznie, segment online zanotował wzrost przychodów o około 17%, a marża EBITDA wyniosła 30%.

Sukces naszej działalności online jest wynikiem koncentracji na jakości treści i innowacyjnym wykorzystaniu formatów reklamowych. Widząc wyraźny wzrost udziału treści video, która naszym zdaniem zdominuje zawartość serwisów internetowych, wykorzystujemy nasze doświadczenie, kompetencje i zasoby w obszarze telewizji do osiągnięcia dalszych korzyści w segmencie online. Rosnąca ilość przekazów video w naszych serwisach internetowych stwarza niepowtarzalną szansę na wprowadzenie nowych interaktywnych formatów reklamowych opartych na video, które naszym zdaniem zapewnią kolejną falę wzrostu polskiego rynku online. W połączeniu ze strukturalną zmianą alokacji budżetów reklamowych, głównie z prasy do online, zapewnia to solidne podstawy do dalszego wzrostu przychodów, podczas gdy silna dźwignia operacyjna segmentu online doprowadzi do dalszej poprawy rentowności.

Unikalna struktura aktywów medialnych Grupy TVN jest doceniana jako wysoce wartościowa, co znajduje wyraźne odzwierciedlenie w postrzeganiu naszych marek. W badaniach BrandAsset Valuator 2010, marka TVN osiągnęła piąte miejsce w ogólnym rankingu najbardziej wartościowych marek w Polsce, będąc jedyną spółką medialną w pierwszej dziesiątce. Po raz szósty TVN został również wybrany najsilniejszą i najbardziej wartościową marką w polskich mediach przez dziennik Rzeczpospolita, w tym samym czasie przesuwając się w górę rankingu na siódmą pozycję. Cztery inne marki z Grupy TVN zostały również wysoko uplasowane w rankingu: TVN24 (miejsce 8), TVN 7 (14), Onet.pl (26) i platforma 'n' (33).

Nasze wyniki finansowe 2010 roku podkreślają silną pozycję na rynku i dotychczasowe osiągnięcia. Powrót rynku do fazy wzrostu pozwala nam teraz czerpać korzyści z inwestycji jakie poczyniliśmy w ciągu ostatnich dwóch lat. Perspektywy na rok 2011 są interesujące: oczekuje się wzrostu polskiego PKB w przybliżeniu w tempie 4%, a inflacja i stopa bezrobocia mają nie przekroczyć odpowiednio 3% i 10%. Te prognozy makroekonomiczne stanowią podstawę dla spodziewanego wzrostu rynku reklamy w przedziale 5-6%, przy czym media elektroniczne przekroczą średnią dla rynku, co stanowi oczywistą przewagę modelu biznesowego Grupy TVN i naszej pozycji na rynku. Dalsza poprawa konsumpcji indywidualnej powinna prowadzić do dodatkowego wzrostu penetracji rynku przez płatną telewizję, kluczowego czynnika dla rozwoju naszej platformy satelitarnej – najszybciej rozwijającej się i najbardziej zaawansowanej technologicznie w Polsce.

Nasza pozycja lidera na rynku jest atutem, w który będziemy nadal inwestować i wykorzystać do odnoszenia dalszych korzyści z przyspieszonego rozwoju rynku. Atrakcyjna oferta programowa oraz rosnąca rola online video i multimediiów są kluczowymi zagadnieniami na rok 2011 dla naszych działań w obszarze nadawania kanałów telewizyjnych i w Internecie. Ponadto, dzięki innowacyjnej ofercie, takiej jak telewizja 3D i usługi zintegrowane z szerokopasmowym dostępem do Internetu, 'n' pozostanie technologicznym liderem rynku płatnej telewizji w Polsce. Posiadając unikalny zestaw zróżnicowanych aktywów, wysoko wykwalifikowane zespoły zarządzające każdym z segmentów i wyraźną wizję dalszej integracji modelu biznesowego Grupy TVN na atrakcyjnym polskim rynku - jesteśmy pewni naszych możliwości zapewnienia dalszego wzrostu i tworzenia dodatkowej wartości dla akcjonariuszy.

Z poważaniem,

Markus Tellenbach

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I.....	11
PUNKT 1. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	11
PUNKT 2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY TVN.....	23
PUNKT 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU	47
PUNKT 4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY	70
PUNKT 5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	81
PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE	86
PUNKT 7. OFERTA I NOTOWANIA.....	88
PUNKT 8. INFORMACJE DODATKOWE.....	89
PUNKT 9. PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI.....	101
CZĘŚĆ II.....	102
PUNKT 10. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	102
CZĘŚĆ III.....	112
PUNKT 11. SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	112

Definicje

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z Sekcją 4.16 Umów Obligacji z dnia 19 listopada 2009 r. oraz z dnia 19 listopada 2010 określanych dalej „Umowami Obligacji”, 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 nie będącego państwem członkowskim oraz z Ustawą o rachunkowości.

W niniejszym raporcie słowa „**my**”, „**nas**”, „**nasze**”, „**Grupa TVN**” i „**Grupa**” odnoszą się, zależnie od kontekstu, do TVN S.A. i jej spółek zależnych objętych konsolidacją; „**Spółka**” odnosi się do TVN S.A.; „**Grupa Onet**” odnosi się do Grupy Onet.pl S.A., właściciela portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, który nabyliśmy w lipcu 2006 r.; „**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 Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’, którą kontrolujemy od 11 marca 2009 r.; „**gwaranci**” odnosi się do Spółki, Grupy Onet, DTH Poland Holding, ITI Neovision i Mango Media razem i „**gwarant**” odnosi się do każdego z nich z osobna, „**TVN**” odnosi się do naszego bezpłatnego kanału nadawanego drogą naziemną; „**TVN 7**” oznacza nasz bezpłatny kanał rozrywkowy rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „**TVN 24**” oznacza kanał informacyjny TVN 24; „**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 skierowanym do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody; „**ITVN**” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „**TVN Lingua**” odnosi się do naszego kanału uczącego języków obcych, którego nadawania zaprzestaliśmy 15 lipca 2009 roku; „**Discovery Historia**” odnosi się do kanału historycznego, który przygotowywaliśmy we współpracy z Discovery Networks Poland. W dniu 29 maja 2009 r. Discovery Network Central Europe przejął nasze udziały w kanale Discovery Historia i stał się wyłącznym właścicielem kanału; „**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 nadajemy we współpracy z CNBC Europe; „**TVN Warszawa**” to nasz kanał skierowany do mieszkańców Warszawy uruchomiony w grudniu 2008 roku.; „**Obligacje 9,5% Senior Notes**” oznaczają obligacje oprocentowane wg stawki 9,5%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation plc. w dniu 2 grudnia 2003 r., zapadające w 2013 r. i w całości spłacone 19 grudnia 2009 r.; „**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 ., zapadające w 2017 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.; „**TVN Finance**” oznacza naszą jednostkę zależną TVN Finance Corporation plc; „**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; „**Umowy obligacji**” odnosi się do umowy obligacji z 19 listopada 2009 r., odnoszącej się do Obligacji 10,75% Senior Notes oraz do umowy obligacji z 19 listopada 2010 r., odnoszącej się do Obligacji 7.875% 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; „**Wielowalutowa umowa kredytowa**” odnosi się do naszej wielowalutowej umowy kredytowej o wartości 200.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A.; „**Odnawialna Linia Gwarancyjna**” odnosi się do naszej

odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200.000 zł zawartej z Bankiem Pekao S.A. a „Akcje” oznaczają nasze akcje zwykle notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wprowadzenie

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

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

TVN S.A. w chwili obecnej jest właścicielem oraz nadawcą dziesięciu kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC Biznes oraz TVN Warszawa. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych i rozrywkowych. TVN 7 jest programem rozrywkowym, którego oferta programowa stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowanym do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. TVN CNBC Biznes to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Warszawa to kanał skierowany do mieszkańców Warszawy. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejsze Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań w brzmieniu określonym przez amerykańskie prawa federalne dotyczące papierów wartościowych, odnoszące się do naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Wiele takich stwierdzeń zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym 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 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7.875% 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 Media Research Sp. z o.o. („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;
- World Advertising Research Center – dostawca danych światowych dotyczących działań marketingowych, reklamy i mediów;
- comScore Networks - marketingowa spółka badawcza, która dostarcza dane marketingowe i świadczy usługi dla wielu firm internetowych;
- Interactive Advertising Bureau („IAB”) – zrzeszenie dla cyfrowej reklamy, które rozpowszechnia badania rynku,
- 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;
- SMG/KRC Millward Brown Company lub SMG/KRC, jest polskim oddziałem Millward Brown, jednej z wiodących, globalnych firm badawczych. SMG/KRC prowadzi w Polsce badanie Net Track, które dostarcza informacje dotyczące polskich użytkowników Internetu;
- Egta - organizacja z siedzibą w Brukseli, zrzeszająca głównych sprzedawców czasu reklamowego na rynku reklamy telewizyjnej i radiowej, którzy oferują przestrzeń reklamową publicznym i prywatnym nadawcom 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 na podany okres, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego („obowiązujący kurs wymiany NBP”), wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych dla celów sporządzania naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i innych informacji finansowych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu. Prezentacja kursów wymiany nie miała sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w dolarach lub euro ani że kwoty takie mogły być przeliczone na dolary lub euro, według zaprezentowanego kursu, ani żadnego innego.

Rok (złoty za 1,00 euro)	Rok zakończony 31 grudnia				
	2006	2007	2008	2009	2010
Kurs wymiany w okresie	3,83	3,58	4,17	4,11	3,96
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	3,90	3,78	3,51	4,33	4,00
Najwyższy kurs wymiany w okresie	4,11	3,94	4,18	4,90	4,18
Najniższy kurs wymiany w okresie	3,76	3,57	3,20	3,92	3,84

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

Miesiąc (złoty za 1,00 euro)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
styczeń 2010.	4,11	4,01
luty 2010 r.	4,09	3,96
marzec 2010 r.	3,94	3,86
kwiecień 2010 r.	3,95	3,84
maj 2010 r.	4,18	3,93
czerwiec 2010 r.	4,17	4,03
lipiec 2010 r.	4,15	4,00
sierpień 2010 r.	4,02	3,95
wrzesień 2010 r.	3,99	3,93
październik 2010 r.	3,99	3,90
listopad 2010 r.	4,07	3,90
grudzień 2010 r.	4,04	3,96
styczeń 2011 r.	3,96	3,84

Rok (złoty za 1,00 dolara)	Rok zakończony 31 grudnia				
	2006	2007	2008	2009	2010
Kurs wymiany w okresie	2,91	2,44	2,96	2,85	2,96
Średni kurs wymiany w okresie ⁽¹⁾	3,10	2,77	2,41	3,12	3,04
Najwyższy kurs wymiany w okresie	3,30	3,04	3,13	3,90	3,49
Najniższy kurs wymiany w okresie	2,86	2,43	2,02	2,71	2,75

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

Miesiąc (złoty za 1,00 euro)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
styczeń 2010 r.	2,91	2,79
luty 2010 r.	2,99	2,83
marzec 2010 r.	2,92	2,81
kwiecień 2010 r.	3,00	2,83
maj 2010 r.	3,42	2,99
czerwiec 2010 r.	3,49	3,25
lipiec 2010 r.	3,38	3,06
sierpień 2010 r.	3,17	3,00
wrzesień 2010 r.	3,13	2,92
październik 2010 r.	2,89	2,77
listopad 2010 r.	3,13	2,74
grudzień 2010 r.	3,08	2,96
styczeń 2011 r.	3,03	2,82

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie historycznych danych finansowych za wskazane okresy. Dane należy analizować z uwzględnieniem rocznych sprawozdań finansowych (łącznie z notami), oraz omówieniem wyników operacyjnych i finansowych zawartych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2010 zostały przeliczone na euro według kursu 3.9603 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4.0044 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2010, 28 lutego 2010, 31 marca 2010, 30 kwietnia 2010, 31 maja 2010, 30 czerwca 2010, 31 lipca 2010, 31 sierpnia 2010, 30 września 2010, 31 października 2010, 30 listopada 2010 i 31 grudnia 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1082 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2009 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,3406 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r., 31 marca 2009 r., 30 kwietnia 2009 r., 31 maja 2009 r., 30 czerwca 2009 r., 31 lipca 2009 r., 31 sierpnia 2009 r., 30 września 2009 r., 31 października 2009 r., 30 listopada 2009 r. i 31 grudnia 2009 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.

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia				
	2009	2009	2010	2010
	PLN	EUR	PLN	EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	1.565.759	360.724	1.665.723	415.973
Zysk z działalności operacyjnej	686.679	158.199	549.573	137.242
Zysk brutto	458.704	105.678	353.706	88.329
Zysk netto w okresie	418.658	96.452	276.874	69.142
Rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	499.932	115.176	545.976	136.344
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(459.356)	(105.828)	(231.325)	(57.768)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	119.229	27.468	(181.491)	(45.323)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	159.805	36.816	133.160	33.253
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	341.262.586	341.262.586	341.292.193	341.292.193
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	342.546.189	342.546.189	345.511.104	345.511.104
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,23	0,3	0,81	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,22	0,3	0,80	0,20
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,57	0,1	0,31	0,08
Inne dane finansowe				
EBITDA*	753.867	173.678	616.905	154.057
Marża EBITDA	48,1%	48,1%	37,0%	37,0%
Marża operacyjna	43,9%	43,9%	33,0%	33,0%
Bilans				
	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
	2009	2009	2010	2010
	PLN	€	PLN	€
Aktywa razem	4.371.177	1.064.013	5.536.270	1.397.942
Aktywa obrotowe	1.074.943	261.658	1.257.028	317.407
Zobowiązania długoterminowe	2.182.363	531.221	3.113.462	786.168
Zobowiązania krótkoterminowe	357.843	87.105	400.326	101.085
Kapitał własny	1.830.971	445.687	2.022.482	510.689
Kapitał zakładowy	68.088	16.574	68.471	17.289

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

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie naszego zysku z działalności operacyjnej do EBITDA za lata zakończone 31 grudnia 2010 i 2009.

	Rok zakończony 31 grudnia,			
	2009	2009	2010	2010
(w tys.)	PLN	EUR	PLN	EUR
Zysk z działalności operacyjnej	686.679	158.199	549.573	137.242
Amortyzacja i utrata wartości	67.188	15.479	67.332	16.814
EBITDA	753.867	173.678	616.905	154.057

Czynniki ryzyka

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

Ryzyka związane z działalnością spółki

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od ogólnej sytuacji gospodarczej

Kryzys finansowy wpływający na światowe rynki finansowe i systemy bankowe, doprowadził do zaostrzenia warunków udzielania kredytów, niskiego poziomu płynności i powszechnego wycofania finansowania inwestycji w krajach sąsiadujących z Polską w Europie Środkowej i Wschodniej, co miało niekorzystny wpływ na wzrost gospodarczy i spowodowało, że wiele z tych krajów znajduje się w recesji. Dodatkowo, znaczne wahania kursów walut i ograniczona dostępności finansowania może od czasu do czasu mieć niekorzystny wpływ zarówno dla klientów indywidualnych jak i firm, zmniejszając ich poziom zaufania w gospodarkę i w ich własną kondycję finansową. Wyniki naszych działań zależą w dużym stopniu od wpływów z reklam, a popyt na reklamę jest uzależniony od ogólnych i regionalnych warunków ekonomicznych. Mimo, iż warunki uległy poprawie, z szacowanym wzrostem rynku reklamy o 4%, należy pamiętać, że niekorzystne warunki gospodarcze w regionie i w szczególności spowolnienia w polskiej gospodarce, miały negatywny wpływ na Polski przemysł reklamowy w 2009 roku, co z kolei miało niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki działalności w okresie. Spadek poziomu aktywności gospodarczej naszych klientów reklamowych może w przyszłości mieć istotny i niekorzystny wpływ na nasze przychody i wyniki działalności.

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od znaczenia telewizji jako nośników reklamy

Większość naszych przychodów pochodzi z tytułu sprzedaży czasu reklamowego w kanałach telewizyjnych. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. stanowiły one około 74.2% naszych łącznych przychodów. Na rynku reklamy nadawcy telewizyjni konkurują o wpływy z emisji reklam z innymi mediami, takimi jak gazety, czasopisma, radio i reklama zewnętrzna (bilbordy, logo i reklama umieszczana na środkach transportu). Zgodnie z danymi Starlink, wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku wyniosły około 52,3% łącznych wydatków netto na reklamę. Nie ma jednak pewności, że rynek reklamy telewizyjnej utrzyma swoją obecną pozycję na polskim rynku reklamy. Nie wiadomo również, czy w przyszłości nie nastąpią zmiany przepisów faworyzujące inne media lub innych nadawców telewizyjnych. Nasilająca się konkurencja pomiędzy mediami reklamowymi powstająca w wyniku rozwoju nowych form reklamy, mogłaby mieć niekorzystny wpływ na utrzymanie i zwiększenie uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ponadto, nasza zdolność do generowania przychodów z emisji reklam jest uzależniona w dużym stopniu od naszego zasięgu technicznego, cen czasu antenowego, oglądalności, zmian w preferencjach widowni, zmian pokoleniowych i innych zmian demograficznych w Polsce, rozwoju technologicznego w mediach, konkurencji ze strony innych mediów oraz cykli i sezonowości na polskim rynku reklamy. Nie ma pewności, że będziemy w stanie właściwie reagować na powyższe zmiany. Zmniejszenie ogólnego zainteresowania telewizją, a w szczególności naszymi kanałami telewizyjnymi w związku ze wzrostem akceptacji innych form rozrywki lub zmniejszeniem zainteresowania telewizją, jako medium reklamowym, może mieć znaczny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Podlegamy intensywnej konkurencji

Polski rynek nadawców telewizyjnych i rynek reklamy charakteryzują się wysokim stopniem konkurencji. Konkurujemy pod względem zawartości programowej oraz oglądalności z innymi polskimi prywatnymi i publicznymi kanałami telewizyjnymi rozpowszechnianymi z nadajników naziemnych oraz dystrybuowanymi poprzez telewizję kablowe i satelitarne platformy cyfrowe. Konkurujemy o wpływy z emisji reklam poprzez zasięg i popularność naszych kanałów, strukturę widowni oraz oferowane ceny czasu reklamowego. Ponadto, aby bezpośrednio konkurować z nami o widownię i reklamodawców, inne kanały telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format.

Nasi konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a także posiadać inne zasoby, których my nie posiadamy. W związku z tym istnieje ryzyko, że podmioty te podejmą bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzą udane kampanie promocyjne i zastosują bardziej agresywną politykę cenową, lub przygotują bardziej atrakcyjną ofertę skierowaną do obecnych i potencjalnych reklamodawców oraz klientów platform cyfrowych. Nie możemy zapewnić, że w przyszłości będziemy zdolni skutecznie konkurować, lub utrzymać lub dalej zwiększać swój obecny udział w rynku. Poza tym, siła rynkowa reklamodawców w relacji do nadawców reklam może wzrosnąć, co mogłoby mieć negatywny wpływ na ceny w branży i potencjalnie na nasze wyniki. Niemożność skutecznego konkurowania na rynku nadawców telewizyjnych, internetowych i rynku reklamy może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Nasze treści programowe podlegają potencjalnemu wzrostowi cen oraz zależą od gustu widzów

Sukces komercyjny naszych kanałów telewizyjnych zależy w dużym stopniu od możliwości opracowywania, produkowania lub nabywania treści programowych, które odpowiadają gustom widowni, zapewniają wysoką oglądalność i generują znaczące przychody z reklam. Nie jesteśmy w stanie zapewnić, że nadal będziemy rozwijać, produkować lub nabywać takie treści. Koszty nabycia treści atrakcyjnych dla widowni mogą wzrosnąć w wyniku większej konkurencji. Ponadto, nasze wydatki w związku z nabyciem lokalnie wytwarzanych treści mogą wzrosnąć w wyniku wprowadzenia nowych przepisów regulujących nadawanie większej liczby takich programów. Wszelkie tego typu wzrosty wydatków mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, na sytuację finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Opieramy się na prawach własności intelektualnej i prawach autorskich

Nasze produkty w dużej mierze składają się z treści, na które mamy licencje lub do których nabyliśmy prawa autorskie. Produkty te oferujemy za pośrednictwem różnych mediów, w tym programów telewizyjnych, interaktywnych usług telewizyjnych. Ustalając i chroniąc nasze prawa do tych treści, opieramy się na przepisach dotyczących znaków towarowych, praw autorskich i innych praw własności intelektualnej. Jednak, nie możemy mieć pewności, że

nasze prawa własności intelektualnej nie zostaną zakwestionowane, unieważnione bądź nie będą respektowane ani też czy 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. Internet szczególnie ułatwia tego typu nielegalne działania. Ponadto, brak przepisów szczegółowo regulujących kwestie ochrony znaków handlowych i praw autorskich w przestrzeni internetowej stanowi kolejną przeszkodę na drodze ochrony naszych praw związanych z działalnością internetową i innych praw do technologii cyfrowych. Korzystanie z naszych treści w sposób nieupoważniony może wpływać negatywnie na naszą działalność, nadwyrężając naszą reputację rynkową, zmniejszając atrakcyjność treści medialnych, w tym treści licencjonowanych, dla naszych reklamodawców, co z kolei prowadzi do obniżenia przychodów z legalnych produktów. To my przede wszystkim ponosimy odpowiedzialność za egzekwowanie praw autorskich do naszych treści, co może prowadzić do dużych wydatków i strat przychodów o nieokreślonej wysokości.

Możemy mieć problemy z nabywaniem treści programowych od zewnętrznych dostawców

Piractwo medialne występuje w wielu częściach świata, w tym w Polsce, a jeszcze bardziej ułatwiają je postępy technologiczne i konwersja treści medialnych w format cyfrowy, dzięki którym łatwiej można wyprodukować, transmitować i dzielić się wysokiej jakości nieautoryzowanymi kopiami na taśmach wideo i płytach, pobierając treści z płatnej cyfrowej telewizji (*pay-per-view*), z urządzeń STP (*set top boxes*) oraz przez nadawane bez licencji audycje w darmowej telewizji i Internecie. Treści, jakie nabywamy od zewnętrznych dostawców, zwłaszcza studiów produkujących w USA, mogą być obiektem piractwa z wykorzystaniem naszych nośników naszym lub stron trzecich, co może negatywnie wpływać na naszą działalność i wyniki finansowe, psując naszą reputację rynkową i uniemożliwiając nam zawieranie kontraktów z tymi oraz innymi zewnętrznymi dostawcami treści na korzystnych warunkach.

W Polsce piractwo i niedozwolone kopiowanie są zjawiskami powszechnymi. 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 wprowadziły dobrowolne embarga na eksport filmów do niektórych krajów, aby wymóc na rządach tych krajów bardziej agresywne działania w zakresie zapobiegania piractwu filmowemu. Co więcej, rząd amerykański publicznie rozważał wprowadzenie sankcji handlowych skierowanych przeciw pewnym krajom, które, w opinii rządu, nie podejmują odpowiednich wysiłków w celu zapobiegania naruszaniu praw autorskich do amerykańskich filmów. Nie mamy żadnej pewności, że dobrowolne embarga propagowane przez przemysł amerykański 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, ze względu na ograniczenie dostępności zewnętrznych programów i treści atrakcyjnych dla reklamodawców, co z kolei przełożyłoby się negatywnie na nasze wyniki finansowe.

Zaciągnęliśmy znaczne długi i w związku z tym możemy nie być w stanie prowadzić nowych inwestycji lub wykorzystywać możliwości rozwoju

Nasze oprocentowane zobowiązania stanowią znaczący element naszych źródeł finansowania. Na dzień 31 grudnia 2010 r. mieliśmy ogółem 3.113.462 złotych zadłużenia brutto. Nasz poziom zadłużenia może ograniczać możliwość zaciągania nowych długów na bardziej korzystnych warunkach oraz może ograniczać nasze możliwości finansowania

potencjalnych akwizycji lub nowych przedsięwzięć, co może niekorzystnie odbijać się na naszej płynności finansowej oraz warunkach finansowych i biznesowych.

Ponadto, nasza elastyczność komercyjna i finansowa podlega ograniczeniom w wyniku zobowiązań wynikających z umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes oraz warunków Obligacji PLN, jako że zawierają one zwyczajowe warunki mogące wpływać negatywnie na możliwość finansowania przez nas przyszłych operacji, a także dalszego wchodzenia w transakcje niezbędne do realizacji naszej strategii biznesowej.

Wszelkie przypadki naruszenia restrykcji lub warunków zawartych w umowach obligacji lub warunków naszych obligacji PLN mogących przyspieszyć konieczność spłaty Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes lub Obligacji PLN, mogą negatywnie wpłynąć na nasze możliwości obsługi innych zobowiązań, co w konsekwencji może prowadzić do niewypłacalności.

Inne akwizycje i inwestycje, jakie możemy podjąć w przyszłości mogą prowadzić do strat operacyjnych i mogą wymagać znacznych zasobów finansowych oraz zasobów związanych z zarządzaniem

Rozwój naszej firmy i działalności częściowo był wynikiem przejmowania kontroli. Nabycie i integracja nowych firm stwarza znaczne ryzyko dla naszej obecnej działalności, w tym:

- dodatkowe wymogi stawiane przed kierownictwem, które również odpowiada za zarządzanie naszą obecną działalnością;
- bardziej skomplikowana działalność, 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 obsługi długu z tym związane, a także ograniczenia, jakie mogą się pojawić z tytułu bieżącego zadłużenia.

W celu bardziej efektywnego zarządzania naszym rozwojem oraz osiągnięcia zakładanych wyników przed przejściem, musimy integrować nabyte firmy, wdrożyć procedury kontroli finansowej i zarządzania oraz opracować wymagane sprawozdania finansowe dla danych działalności. Integracja nowych firm może być utrudniona ze względu na istnienie różnych kultur i stylów zarządzania, słabej kontroli wewnętrznej oraz niemożności ustanowienia kontroli nad przepływami gotówkowymi. W przypadku gdy nie uda się wdrożyć skutecznie integracji nowych nabytych spółek, wpłynie to negatywnie na nasze możliwości zarządzania rozwojem, a także może się wiązać ze znacznymi dodatkowymi wydatkami w celu realizacji tych spraw, co może zaszkodzić naszej pozycji finansowej, wynikom operacyjnym i przepływowi pieniężnym. Ponadto, nawet jeśli uda nam się zintegrować nowe firmy, 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 marże zysku.

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 rozwojem i dywersyfikacją naszej działalności może przynieść nam szkody

Stale rozwijamy i dywersyfikujemy naszą działalność. Dbłość o kontrolę nad procesami rozwoju wymaga inwestycji w rozwój infrastruktury, a także bazy pracowników. Nasza

działalność w dużej mierze opiera się na technologiach informatycznych, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i na poziomie sprawozdawczości. Ze względu na duże tempo rozwoju, jesteśmy zmuszeni stale aktualizować stosowane rozwiązania informatyczne. W większości przypadków aktualizacje i usprawnienia mogą stawać się coraz bardziej skomplikowane i mogą wiązać się ze zwiększonym zużyciem zasobów, a zatem wymagać szczególnej uwagi i ostrożnego nimi zarządzania. Jeżeli nie będziemy w stanie zaadaptować naszych systemów w odpowiednim czasie, żeby nadążyć za rozwojem firmy, może mieć to negatywny wpływ na naszą działalność.

Dodatkowo, możemy potrzebować zwiększenia liczby pracowników. Będzie to wymagało zaangażowania czasu i zasobów przez nasze kierownictwo. Jeżeli nie będziemy w stanie zarządzać efektywnie dużą i rozproszoną geograficznie grupą pracowników bądź przewidywać przyszły rozwój i potrzeby pracowników, może to negatywnie wpłynąć na naszą działalność.

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

Nasza działalność jest podatna na przestoje wynikające ze zdarzeń losowych takich jak pożary, powodzie, przerwy w dostawach prądu, awarie telekomunikacyjne, ataki terrorystyczne i tym podobne. Mimo wdrożenia środków zabezpieczających, nasze usługi nie są w pełni zabezpieczone przed działaniem wirusów komputerowych, przed zakłóceniami fizycznymi i elektronicznymi, aktami sabotażu oraz nielegalnymi ingerencjami w nasze systemy komputerowe. W przyszłości możemy stać się ofiarą skoordynowanego ataku prowadzącego do przerwy w dostawie usług. Nie dysponujemy możliwościami nadawania wszystkich naszych usług z wielu miejsc, jak również nie mamy możliwości odłączenia części naszych systemów w razie wystąpienia problemów wymienionych powyżej. Jeśli nie zdołamy właściwie i na czas wdrożyć zmian, może to prowadzić do opóźnień lub przerw w dostawach naszych usług, co z kolei może spowodować stratę użytkowników, zepsucie marki oraz obniżenie wyników operacyjnych. Możemy nie mieć polisy ubezpieczeniowej na wypadek przerw w działalności, która w wystarczającym stopniu pokrywałaby straty, jakie mogą wystąpić w wyniku zdarzeń powodujących przerwy w dostawie usług.

Nasza działalność podlega gwałtownym zmianom w zakresie technologii i nawyków widzów

Branża telewizyjna może być pod wpływem gwałtownych i znaczących zmian technologicznych. Nie ma żadnej gwarancji, że obecnie stosowane przez nas technologie nie staną się przestarzałe. Wprowadzenie nowych technologii oraz systemów dystrybucji programów telewizyjnych innych niż analogowe transmisje naziemne, np. naziemne transmisje cyfrowe, DTH (direct-to-home), systemy nadawania kablowego i satelitarnego, Internet, wideo na życzenie oraz dostępność programów telewizyjnych na przenośnych urządzeniach cyfrowych spowodowały fragmentację publiczności telewizyjnej na bardziej rozwiniętych rynkach i mogą niekorzystnie wpływać na naszą zdolność do utrzymania liczby widzów oraz przyciągania reklamodawców, jako że takie technologie penetrują nasze rynki. Nowe technologie umożliwiające widzom wybór, kiedy i jakie treści chcą oglądać, a także dające możliwość przewinięcia lub przeskoczenia reklam mogą spowodować zmiany w zachowaniach klientów wpływające na naszą działalność. Ponadto, techniki kompresji i inne nowe technologiczne rozwiązania pozwalają na zwiększenie liczby kanałów nadawanych na naszych rynkach, a także poszerzenie oferty programowej skierowanej do ściśle określonej grupy odbiorców. Obniżenie kosztów uruchomienia dodatkowych kanałów może stymulować rozwój ściśle ukierunkowanych niszowych programów na różnych platformach dystrybucyjnych. Jeżeli nowe rozwiązania zostaną wprowadzone w branży telewizyjnej wcześniej niż się tego spodziewamy, możemy zostać zmuszeni do przeznaczenia znacznych zasobów finansowych i innych na wdrożenie nowych technologii, a także możemy nie być w stanie przenieść tych kosztów na reklamodawców.

Nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że oferowane przez nas treści będą stale atrakcyjne dla kluczowej grupy widzów ani że nowi lub obecni konkurenci nie opracują bardziej atrakcyjnych treści, co może wpłynąć na nasz udział w rynku. Być może będziemy musieli skorzystać ze znacznych zasobów operacyjnych lub finansowych, żeby zająć się tymi kwestiami oraz spróbować utrzymać konkurencyjność naszej działalności, co może odbijać się negatywnie na naszych wynikach finansowych.

Ponadto, ze względu na mnogość czynników, w tym postęp technologiczny, wszystkie nasze firmy zmagają się z rosnącą konkurencją w zakresie oferty rozrywkowej. Nasze firmy konkurują ze sobą nawzajem, a także z innymi źródłami wiadomości, informacji i rozrywki, w tym filmów, programów na żywo, audycji radiowych, produktów typu domowe wideo oraz mediów prasowych, a także z innymi formami i dostawcami rozrywki niemedialnej. Najnowsze rozwiązania technologiczne, jak np. wideo na życzenie, nowe formaty wideo, możliwość strumieniowego przesyłania danych oraz pobierania za pośrednictwem Internetu, poszerzyły wybór mediów i form rozrywki dostępnych dla konsumentów, a także zintensyfikowały wyzwania, jakie wynikają z fragmentacji widowni. Większy wybór zarówno w zakresie form medialnych, jak i niemedialnych dostępnych dla widowni może wpłynąć negatywnie nie tylko na popyt na nasze produkty i usługi, ale również na gotowość reklamodawców do zakupu usług reklamowych od naszych firm. Jeżeli nie zareagujemy we właściwy sposób na dalsze poszerzanie oferty rozrywkowej dostępnej dla klientów lub na zmiany w preferencjach klientów, konkurencja może wpłynąć negatywnie na naszą pozycję w stosunku do konkurentów i nasze przychody.

Przejście na nadawanie cyfrowe może wymagać znacznych dodatkowych inwestycji i może prowadzić do powstania dodatkowej konkurencji

Polska obecnie planuje przejście z nadawania naziemnego w systemie analogowym na nadawanie naziemne w systemie cyfrowym – zmiany powinny zostać wdrożone do 31 lipca 2013 roku. Jednak dokładny czas oraz podejście do tych zmian podlegają modyfikacjom. Nie jesteśmy w stanie przewidzieć wpływu przejścia na technologie cyfrowe na naszą obecną działalność ani przewidzieć, czy zdobędziemy dodatkowe prawa lub licencje na nadawanie dla obecnych kanałów lub jakichkolwiek dodatkowych kanałów, jeśli takie dodatkowe prawa lub licencje będą wymagane. Ponadto, być może będziemy musieli dokonać znaczących inwestycji kapitałowych i poświęcić znaczne zasoby na wdrożenie naziemnej telewizji cyfrowej. Dostępność konkurencyjnych alternatywnych systemów dystrybucji, jak platformy DTH, może wymagać od nas nabycia dodatkowych praw do dystrybucji i do treści lub prowadzić do większej konkurencyjności w zakresie obecnych systemów dystrybucji i praw do treści.

Nasze koncesje mogą nie zostać przedłużone lub mogą zostać uchylone

Posiadamy koncesje na rozpowszechnianie kanału TVN w sposób naziemny i na rozpowszechnianie wszystkich naszych kanałów drogą satelitarną. Podobnie, jak wszystkie koncesje udzielane w Polsce, każda z tych koncesji została udzielona na czas określony. Koncesja udzielona TVN na rozpowszechnianie kanału telewizyjnego drogą naziemną wygasa w 2013 r., podczas gdy nasze pozostałe koncesje wygasną w latach 2011-2019. Ustawa o Radiofonii i Telewizji z dnia 29 grudnia 1992 r., akty wykonawcze wydane na jej podstawie oraz stosowane orzecznictwo sądowe, nie są całkiem jasne w tym temacie i nie możemy zapewnić, że licencje zostaną nam automatycznie przedłużone po upływie okresu, na który udzielono nam ich pierwotnie. Nieprzedłużenie posiadanych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 r., koncesja analogowa naszego głównego ogólnodostępnego kanału TVN została zamieniona na standardy cyfrowe. W czerwcu 2010 r. Krajowa Rada Radia i Telewizji, do której odnosimy się jako „KRRiT”, podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multiplesie („MUX2”). Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi analogowymi kanałami telewizyjnymi: Polsat, TVN4 i

TV Puls. W dniu 1 września 2010 r. KRRiT przedstawiła ofertę skierowaną do komercyjnych nadawców telewizyjnych na pozostałe cztery miejsca na MUX2. Jako część oferty, w dniu 22 października 2010 r. złożyliśmy wniosek dotyczący kanału TVN 7 z prośbą o akceptację KRRiT. Telewizja Polsat S.A., Polskie Media S.A. oraz Telewizja Puls Sp. z o.o. także złożyły takie wnioski. W dniu 2 listopada 2010 r. KRRiT opublikowała rozporządzenie nadającą nam prawo umieszczenia kanału TVN 7 na MUX2. Rozporządzenie stanowi podstawę do ostatecznej decyzji KRRiT, która zostanie opublikowana gdy Urząd Komunikacji Elektronicznej wyda decyzję nadającą częstotliwości dla kanału TVN 7 na MUX2. Nie ma jednak pewności, że Urząd Komunikacji Elektronicznej wyda taką decyzję lub, że odpowiednia częstotliwość zostanie nam nadana. Dodatkowo, nie możemy zapewnić, że proces przechodzenia z telewizji analogowej na naziemną cyfrową zostanie ukończony zgodnie z ustalonym terminem. Stopień opóźnień może mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Ponadto, nie można zagwarantować, że (i) nowe koncesje zostaną wydane; (ii) licencje czekające na zatwierdzenie zostaną zatwierdzone; (iii) obecne koncesje zostaną przedłużone na tych samych warunkach; (iv) w przyszłości nie zostaną wprowadzone dodatkowe ograniczenia lub warunki. Aby utrzymać nasze koncesje, podobnie jak inni nadawcy telewizyjni, jesteśmy zobowiązani do przestrzegania Ustawy o Radiofonii i Telewizji, przepisów wydanych przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji („KRRiT”), a także warunków naszych koncesji. Nasze koncesje zostałyby uchylone w przypadku stwierdzenia istotnego naruszenia Ustawy o radiofonii i telewizji lub ich warunków. Poza tym, w przypadku stwierdzenia, że sposób prowadzenia działalności w ramach koncesji narusza Ustawę o Radiofonii i Telewizji lub warunki koncesji, jeśli taka niezgodność nie zostanie wyeliminowana w ciągu wskazanego okresu, nasze koncesje zostaną uchylone. Uchylenie koncesji miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

W postępowaniach o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych drogą naziemną i za pośrednictwem satelitów w Polsce konkurujemy z innymi nadawcami telewizyjnymi i potencjalnie z podmiotami, które dopiero wejdą na rynek, wśród których mogą znaleźć się więksi nadawcy, w szczególności pochodzący z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Ustawa o radiofonii i telewizji ogranicza prawa własności polskich nadawców telewizyjnych

Ustawa o radiofonii i telewizji ogranicza możliwość nabywania i posiadania przez osoby niezamieszkujące na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego akcji polskich spółek posiadających licencje na nadawanie programów telewizyjnych. Na mocy naszych licencji uzyskaliśmy zgodę „in blanco” od KRRiT na nabywanie naszych akcji przez osoby nie zamieszkujące obszaru Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Osoby takie mogą posiadać maksymalnie 49% naszego kapitału zakładowego lub 49% praw do głosów wynikających z posiadanego kapitału zakładowego. Jeżeli osoby nie zamieszkujące Europejskiego Obszaru Gospodarczego nabędą więcej niż 49% naszego kapitału zakładowego lub będą kontrolować więcej niż 49% głosów przysługujących z naszych akcji, może to stanowić naruszenie przez nas ustawy o radiofonii i telewizji, stosownych warunków zgody „in blanco” przyznanej przez KRRiT lub naszych licencji. Naruszenie stosownych praw i przepisów lub naszych licencji, w tym progów nałożonych zgodą „in blanco”, może prowadzić do utraty licencji, co z kolei miałoby negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

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 treści programów telewizyjnych oraz treści i czas nadawania reklam na naszych kanałach. W szczególności, Ustawa o radiofonii i telewizji stawia wymóg, by określona część treści programowych stanowiły programy pierwotnie wyprodukowane w języku polskim oraz programy europejskie. Nie ma pewności, czy w przyszłości nie zostaną wprowadzone bardziej restrykcyjne prawa, przepisy czy zasady, obejmujące dalsze zmiany pozwalające Polsce na zgodność z wymogami obowiązującymi w Unii Europejskiej. Zmiany przepisów, zasad, regulaminów mogą utrudnić nam wypełnianie tych wymogów, a także mogą zmusić nas do ponoszenia dodatkowych nakładów kapitałowych lub wdrażania innych zmian mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność, na kondycję finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy pieniężne. Gdyby stwierdzono, że w istotny sposób naruszyliśmy przepisy zawarte w Ustawie o radiofonii i telewizji lub warunki naszych licencji, licencje mogą zostać cofnięte. Dodatkowo, w przypadku gdy nasza działalność w ramach koncesji będzie prowadzona na zasadach uznanych za niezgodne z Ustawą o radiofonii i telewizji lub zasadami i warunkami naszej koncesji, i nie zdołamy rozwiązać tego konfliktu w odpowiednim terminie, nasza koncesja może zostać unieważniona. Każde unieważnienie naszych koncesji może mieć materialny niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne. Stale podlegamy nowym lub zmodyfikowanym prawom, które musimy wypełniać, aby uniknąć roszczeń, kar grzywny i innych kar (w tym utraty, odwołania lub zawieszenia licencji, pozwoleń lub zgód), co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, warunki finansowe i przepływy pieniężne.

Jesteśmy podatni na ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych

Wahania kursów walut wpływają i będą wpływać na istotną część naszych kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych. Duża część naszych zobowiązań i kosztów wyrażana jest w walutach obcych, głównie w euro i w dolarach. Ponieważ przeważająca część naszych przychodów generowana jest w złotych, jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem oraz zobowiązaniami wyrażonymi w walutach obcych. Osłabienie kursu złotego w stosunku do walut, w których musimy dokonywać płatności, spowoduje wzrost udziału procentowego kosztów operacyjnych i finansowych oraz nakładów inwestycyjnych w przychodach ze sprzedaży netto. Podczas gdy możemy dążyć do zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, zakupienie odpowiednich instrumentów zabezpieczających lub zawarcie ich przy zachowaniu efektywności wydatku może być niemożliwe.

Nasz sukces zależy od umiejętności pozyskiwania i utrzymania kluczowych pracowników

Nasz sukces w dużym stopniu zależy od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników, a także od naszej zdolności do pozyskania i zatrzymania takich osób. Nasza kadra zarządzająca ma znaczące doświadczenie w polskiej branży nadawców telewizyjnych i w istotnym stopniu przyczyniła się do naszego rozwoju i sukcesu. Utrata którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność. Chociaż do tej pory udawało się nam zatrudniać właściwych pracowników, obecnie obserwuje się silną konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel. W związku z tym nie ma pewności, czy będziemy nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i zatrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, zwykle na niekorzyść podatników. Przepisy podatkowe mogą również wymagać zmian w celu wdrożenia nowej legislacji europejskiej. Częste zmiany

przepisów regulujących podatek od działalności gospodarczej mogą być dla Grupy niekorzystne i w konsekwencji mogą wpływać negatywnie na działalność Grupy, jej kondycję finansową, wyniki operacyjne i możliwości.

W praktyce, organy podatkowe stosujące prawo opierają się nie tylko na przepisach, ale też na ich interpretacjach autorstwa urzędów wyższej instancji lub sądów. Interpretacje takie również podlegają zmianom lub też mogą zostać zastąpione nowymi aktami bądź pozostać w mocy, nie będąc jednocześnie w zgodzie z innymi przepisami. Brak konsekwencji zwiększa dodatkowo brak przejrzystości wielu przepisów obowiązujących w polskim systemie podatkowym, a także w ograniczonym stopniu niejasność decyzji wydawanych przez sądy.

Podatki i inne podobne opłaty, typu cła, a także płatności w walutach obcych mogą podlegać kontroli przez organy podatkowe oraz inne stosowne władze, a w razie wykrycia rozbieżności, mogą zostać nałożone kary i odsetki. Zeznania podatkowe składane przez Spółkę i jej spółki zależne mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe do pięciu lat wstecz, a niektóre transakcje ze spółkami zależnymi Spółki i innymi powiązanymi stronami mogą zostać zakwestionowane z przyczyn podatkowych. Spółka może zostać zobowiązana do zapłacenia dodatkowych wysokich podatków, a także odsetek i kar.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Jesteśmy stroną wielu transakcji z jednostkami powiązanymi z nami

Obecnie jesteśmy zależni od ITI Holdings w zakresie wielu usług i w związku z tym uczestniczymy w wielu transakcjach z powiązanymi jednostkami. W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. zawarliśmy transakcje z powiązanymi stronami, w wyniku których ponieśliśmy koszty na rzecz Grupy ITI w łącznej wysokości 38.754 zł, uwzględniając opłatę za usługi doradcze ograniczone limitem rocznymi w wysokości 5,000 euro. Wydatki te obejmowały dzierżawę powierzchni biurowej jak również korzystanie przez nas z usług doradztwa w sprawach zarządczych, sprzedaży i doradztwa finansowego oraz innych usług. W zamian za te opłaty, otrzymujemy usługi doradcze, gwarancje niektórych z naszych zobowiązań, wynajem powierzchni biurowych, zakup i sprzedaż oprogramowania i usługi osób, które współpracują z ITI Holdings. Zakupiliśmy także platformę 'n' od ITI Media.

Stosujemy politykę zawierania transakcji z powiązanymi stronami, zgodnie z którą (i) umowy zawarte z powiązanymi stronami nie mogą być dla nas mniej korzystne niż warunki transakcji z niepowiązaną jednostką zawarte na ogólnie obowiązujących zasadach oraz (ii) umowy z powiązanymi stronami będącymi osobami fizycznymi, mające wartość powyżej 150.000 euro (nie w tysiącach) oraz umowy z powiązanymi stronami będącymi osobami prawnymi, mające wartość powyżej 500.000 euro (nie w tysiącach) wymagają akceptacji poprzez głosowanie rady nadzorczej, w tym większości naszych niezależnych dyrektorów („niezależni dyrektorzy” zgodnie z definicją z „Kodeksu najlepszych praktyk stosowanych przez spółki notowane na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych”).

Niemniej jednak, istnieje ryzyko, iż warunki lub założenia ulegną zmianie, część usług przyjmowanych przez nas od stron z nami powiązanych może się okazać warta mniej niż ustaliliśmy zapłacić.

Ponadto, nasza zależność od ITI Holdings oraz jednostek powiązanych z ITI Holdings wystawia nas na ryzyko, że usługi i czerpane z nich korzyści mogą zostać wycofane w sytuacji, gdy takie usługi i korzyści będzie trudno zastąpić lub będzie to zbyt kosztowne. Gdyby ITI Holdings stanęło przed kłopotami finansowymi lub z innych powodów nie było w stanie lub nie było gotowe świadczyć usług wymaganych przez TVN, możemy ponieść dodatkowe koszty lub doświadczyć opóźnień, szukając dostawców zastępczych. Każdy przypadek takiego przerwania świadczenia usług może zatem mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Ryzyko związane z Obligacjami 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes

Nasze zobowiązania związane z obsługą długu po wystawieniu Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes oraz Obligacji PLN, mogą osłabić możliwości finansowania naszej działalności operacyjnej

Jesteśmy Grupą w dużym stopniu finansowaną z kredytów i mamy znaczne zobowiązania związane z obsługą długu w związku z Obligacjami 10,75% Senior Notes, Obligacjami 7,875% Senior Notes i Obligacjami PLN. Wysokie zadłużenie ma znaczące konsekwencje dla naszej działalności i wyników operacyjnych, co obejmuje, choć nie ogranicza się do, zmniejszenie możliwości, zdobywania dodatkowych funduszy na finansowanie przyszłego kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych, możliwości biznesowych i innych wymagań stojących przed firmą. Możemy mieć również proporcjonalnie wyższy poziom długu niż niektórzy z naszych konkurentów, co może stawiać nas w niekorzystnej konkurencyjnej sytuacji. Zatem, nasza elastyczność w zakresie planowania lub reagowania na zmiany w działalności, środowisku konkurencji i branży, w której działamy, może ulec ograniczeniu. Którekolwiek z tych lub innych konsekwencji lub zdarzeń mogą mieć istotny negatywny wpływ na zobowiązania dłużne, a co za tym idzie mogą mieć potencjalnie szkodliwe konsekwencje dla rozwoju działalności i wdrażania naszych planów strategicznych.

Możemy nie być w stanie refinansować naszych obecnych długów lub uzyskiwać korzystnych warunków refinansowania

Podlegamy temu samemu ryzyku, jakie zwykle wiąże się z finansowaniem poprzez zaciąganie pożyczek, 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 możliwa odnowa, spłata lub refinansowanie długu w terminie wymagalności lub że warunki odnowienia lub refinansowania nie będą tak korzystne jak warunki wcześniejszego zadłużenia. Ryzyko zwiększa jeszcze niedawny kryzys na rynku kapitałowym, który doprowadził do zaostrzenia wymogów udzielania pożyczek, a w niektórych przypadkach do niemożności refinansowania zadłużenia. Gdybyśmy nie byli w stanie refinansować zadłużenia na akceptowalnych warunkach lub w ogóle, możemy zostać zmuszeni do zbycia aktywów na niekorzystnych warunkach bądź też ograniczenia lub zawieszenia działalności. To wszystko w istotny sposób wpływałoby niekorzystnie na naszą kondycję finansową oraz wyniki operacyjne.

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

Mamy prawo znacząco zwiększać nasze zadłużenie. Nawet jeśli umowy obligacji zawierają restrykcje dotyczące zaciągania dodatkowych długów, restrykcje te podlegają wielu kwalifikacjom i wyjątkom, a dodatkowy dług zaciągnięty zgodnie z tymi restrykcjami może mieć znaczną wartość. Jeśli do bieżącego poziomu długu dodamy nowe zadłużenie powiązane ryzyko, z jakim obecnie mamy do czynienia, może ulec zwiększeniu.

Nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe mogą nie wystarczyć do obsługi przyszłych długów i innych zobowiązań

Nasza możliwość obsługi długów związanych z Obligacjami 10,75% Senior Notes, Obligacjami 7,875% Senior Notes, Obligacjami PLN i innego zadłużenia będzie zależeć od wyników operacyjnych w przyszłości oraz możliwości generowania wystarczających środków pieniężnych, co z kolei zależy częściowo od czynników będących poza naszą kontrolą, obejmujących ogólne czynniki ekonomiczne, finansowe, konkurencyjne, rynkowe, legislacyjne, regulacyjne i inne. Gdyby nasze przepływy pieniężne i zasoby kapitałowe okazały się niewystarczające do finansowania naszych zobowiązań dłużnych, stanęlibyśmy przed poważnymi problemami związanymi z płynnością finansową. Możemy być zobligowani do ograniczenia lub opóźnienia naszych wydatków kapitałowych lub innych istotnych wydatków, zmiany struktury długu, zaciągnięcia dodatkowych długów lub zdobycia kapitału własnego (jeśli

to możliwe - na możliwych do zaakceptowania warunkach) lub zbycia istotnych aktywów lub spółek w celu obsługi długu i spełnienia innych zobowiązań. Może się okazać, że niemożliwe będzie osiągnięcie tych alternatyw na czas lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle uda się to osiągnąć, co może mieć negatywny wpływ na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Egzekwowanie zobowiązań cywilnych oraz sądowe dochodzenie roszczeń wobec emitentów lub któregośkolwiek z nas lub naszych dyrektorów lub funkcjonariuszy może być trudne

Emitentami Obligacji 10,75% Senior Notes oraz 7,875% Senior Notes są szwedzkie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a TVN S.A. jest Polską spółką akcyjną. Zasadniczo wszystkie nasze aktywa oraz cała nasza działalność mają siedziby poza Stanami Zjednoczonymi, a wszystkie nasze przychody są uzyskiwane poza terytorium Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo, wszyscy nasi dyrektorzy oraz funkcjonariusze nie są rezydentami Stanów Zjednoczonych, a także wszystkie lub znaczne części aktywów takich 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 federalnych przepisach o odpowiedzialności cywilnej Stanów Zjednoczonych oraz państwowych i stanowych przepisach dotyczących papierów wartościowych. Istnieje niepewność, co do tego czy sądy Szwecji oraz Polski będą egzekwować (i) orzeczenia sądów Stanów Zjednoczonych przeciw nam lub takim osobom, które opierają się na odpowiedzialności cywilnej Stanów Zjednoczonych oraz federalnych i stanowych przepisach dotyczących papierów wartościowych lub (ii) pozwy wniesionych w tych krajach, zobowiązania względem nas lub takich osób, oparte na federalnych i stanowych przepisach Stanów Zjednoczonych dotyczących papierów wartościowych.

Mające zastosowanie przepisy prawa upadłościowego mogą być niekorzystne dla niezabezpieczonych wierzycieli i mogą ograniczać zdolność do egzekwowania ich praw wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes, Obligacji 7,875% Senior Notes i udzielonych gwarancji

W przypadku upadłości któregośkolwiek poręczyciela, postępowanie upadłościowe może być wszczęte w Polsce i toczyć się będzie według zasad polskiego prawa upadłościowego. Jeśli poręczyciele mieliby podlegać likwidacji w rozumieniu polskiego prawa upadłościowego, to na podstawie tych przepisów, biorąc pod uwagę charakter roszczenia wierzyciela wobec poręczycieli, zobowiązania z tytułu gwarancji będą spłacane dopiero po dokonaniu spłaty długów, które na podstawie polskiego prawa upadłościowego korzystają z prawa pierwszeństwa zaspokojenia, co obejmuje wierzytelności zabezpieczone. Roszczenia korzystające z prawa pierwszeństwa zaspokojenia obejmują, między innymi, wszystkie roszczenia zabezpieczone, transakcje handlowe traktowane jako korzystające z prawa pierwszeństwa zaspokojenia zgodnie z obowiązującym prawem polskim, niezapłacone należności, takie jak podatki, składki na ubezpieczenia społeczne, wynagrodzenia pracowników, koszty postępowania upadłościowego i zabezpieczone roszczenia wierzycieli.

Niezależnie od powyższego, na wniosek wierzycieli gwaranta, polski sąd upadłościowy może uznać gwarancję obligacji udzieloną przez gwaranta za nieskuteczną w stosunku do masy upadłości, jeśli gwarant ogłosił upadłość w stosownym okresie (hardening period), który może wynosić od 2 do 12 miesięcy. Ponadto, sąd polski może uznać gwarancje obligacji, udzielone przez gwaranta za nieskuteczne w stosunku do wierzyciela, jeżeli w wyniku udzielenia takiej gwarancji, gwarant stał się niewypłacalny. Także skuteczność gwarancji będzie podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i zasad prawa spółek, które mogą wymagać by spółki siostrzane lub spółki zależne otrzymały od poręczycieli odpowiednie korzyści z tytułu finansowania.

Ponadto nasz stan upadłości może również osłabić naszą zdolność do utrzymania naszych koncesji na nadawanie programów telewizyjnych, co zależy od wyników takiego postępowania przed polskim sądem.

Emitenci są zarejestrowani zgodnie z prawem Szwecji. W związku z tym 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)).

Zdolność naszych spółek zależnych do zagwarantowania Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes jest ograniczona zgodnie z prawem polskim oraz holenderskim w związku z czym egzekwowanie swoich praw jako właściciela 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes lub z tytułu gwarancji może być utrudnione

Ustawodawstwo polskie i holenderskie, któremu podlegają gwarantorzy może ograniczać ich zdolność do zagwarantowania długów. Ograniczenia te powstają na podstawie różnych regulacji i przepisów prawa spółek, które mogą wymagać by spółki siostrzane i zależni gwarantci otrzymali adekwatne korzyści z finansowania, lub które zakazują płatności lub innych równoważnych transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi, jeżeli takie płatności zmniejszają aktywa gwaranta niezbędne do utrzymania kapitału zakładowego lub w sytuacji, gdy takie płatności mogą być postrzegane jako zwrot wkładów wniesionych do akcji i/lub mogą zostać uznana za naruszenie przeznaczenia poręczycieli. Jeżeli ograniczenia te nie były przestrzegane, gwarancje Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes będą podlegać zaskarżeniu. W związku z potencjalnymi ograniczeniami prawa lokalnego, gwarancje będą zawierać język ograniczający kwoty długu gwarantowanego. Jednakże nie jest jasne, na mocy prawa holenderskiego i polskiego, w jakim stopniu takie ograniczenia umowy mogą usunąć ryzyka związane z gwarancjami upstream, cross-stream i stron trzecich. Ponadto, choć jesteśmy przekonani, że gwarancje obligacji są wykonalne (w zależności od wymienionych ograniczeń), nie ma pewności, że strony trzecie nie zakwestionują gwarancji sądowo i nie otrzymają wyroku na swoją korzyść. Wreszcie, zgodnie z przepisami polskiego prawa upadłościowego, jeśli gwarant ogłosi upadłość, czynności prawne przez niego wykonywane w ciągu jednego roku przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości nie będą wiążące, jeśli zostały wykonane nieodpłatnie lub za wynagrodzeniem, które jest znacznie poniżej tego przewidzianego przez gwaranta. Takie zagrożenie istnieje w przypadku gwarancji dokonanej na rzecz akcjonariusza lub podmiotu stowarzyszonego, zwłaszcza jeśli jest ona wykonywana nieodpłatnie. Zgodnie z prawem holenderskim, jeżeli akt prawny w wykonaniu holenderskiego gwaranta jest szkodliwy dla interesów wierzycieli, ważność takiego aktu prawnego, w pewnych okolicznościach, może być zaskarżona przez takich wierzycieli, lub w przypadku ich bankructwa takiego gwaranta/poręczyciela przez odbiorcę publicznego.

Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes zostały wydane przez emitenta i gwarantowane są przez gwarantów. Emitenci są zarejestrowani zgodnie z prawem Szwecji. Poręczyciele podlegają pod prawa Polski i Holandii. W przypadku upadłości, niewypłacalności lub podobnego zdarzenia, postępowanie może być wszczęte w Szwecji, w Polsce i Holandii. Prawa wynikające z posiadania Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i gwarancje mogą być zatem uzależnione od wielu ustaw prawnych i nie ma pewności, że posiadacz będzie w stanie skutecznie dochodzić swoich praw w przypadku wielu upadłości, niewypłacalności lub w przypadku innego podobnego postępowania. Ponad to takie postępowania w wielu jurysdykcjach są zazwyczaj skomplikowane i kosztowne dla wierzycieli, co często skutkuje znaczącą niepewnością i opóźnieniem w dochodzeniu swoich praw.

Ponadto, przepisy prawne dotyczące upadłości, niewypłacalności, administracyjne oraz inne przepisy prawne dotyczące spółek mogą być sprzeczne ze sobą lub zasadniczo różne w różnych jurysdykcjach i innych krajach, od tych z którymi posiadacze mogą być zaznajomieni w niektórych dziedzinach takich jak prawa wierzycieli, pierwszeństwo wierzycieli, zdolności do uzyskania odsetek po petycji oraz czas trwania postępowania upadłościowego. Stosowanie różnych przepisów w różnych jurysdykcjach może wywołać spory, co do tego, prawo której jurysdykcji powinno się stosować, a które mogłoby negatywnie wpłynąć na zdolność do egzekwowania swoich praw oraz do pobierania wynagrodzenia w całości zgodnie z Obligacjami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i dodatkowe zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Działamy w Polsce, gdzie istnieje ryzyko niepewności ekonomicznej, tendencyjnego traktowania oraz utraty firmy

Nasza działalność generująca przychody jest zlokalizowana w Polsce, co niesie ze sobą inne ryzyko niż w przypadku inwestycji na lepiej rozwiniętych rynkach, oraz co wiąże się ze znacznym wpływem nieprzewidywalnych zmian w życiu gospodarczym, politycznym lub społecznym. System gospodarczy i polityczny, porządek prawny i podatkowy, standardy ładu korporacyjnego i praktyki biznesowe w Polsce stale się rozwijają. Polityka rządu może podlegać zmianom, zwłaszcza w przypadku zmiany partii rządzącej. To może prowadzić do niestabilności lub zakłóceń społecznych lub politycznych, potencjalnego wpływu polityki na media, niekonsekwentnego stosowania przepisów prawnych i podatkowych, arbitralnego traktowania przez organy sądowe lub inne organy regulacyjne oraz innego rodzaju ryzyk biznesowych, z których każde może mieć istotny negatywny wpływ na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy pieniężne.

Emitenci są specjalnymi jednostkami, które nie przynoszą dochodów z własnej działalności i będą zależne od środków pieniężnych otrzymanych od nas na pokrycie płatności wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Emitenci zostali utworzeni w celu emisji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, które mogą być wydane na podstawie Umowy Obligacji dotyczącej Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci nie prowadzą własnej działalności i nie będą mieć prawa do podejmowania jakiejkolwiek innej działalności niż emisja Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes na tyle na ile zezwala na to Umowa Obligacji, przekazywanie wpływów z emisji obligacji do nas, obsługa zobowiązań wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes i niektórych innych działań wyraźnie dozwolonych przez Umowę Obligacji dotyczącą Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Emitenci opierają się na przychodach z płatności w ramach pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej nam przez emitentów w celu dokonania płatności odsetek i kapitału na 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes w terminie. Emitenci nie posiadają majątku, innego niż pożyczki wewnątrzgrupowe.

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są strukturalnie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są obligacjami emitenta i faktycznie podporządkowane są zadłużeniu i innym zobowiązaniom, w tym zobowiązaniom handlowym, naszych spółek zależnych, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes. Począwszy od 31 grudnia 2010 r., nasze spółki zależne, które nie są gwarantami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes miały 5.151 zł łącznych wymagalnych zobowiązań. Efektem tego podporządkowania jest to, że w przypadku upadłości, likwidacji, rozwiązania, reorganizacji lub podobnego postępowania z udziałem spółki zależnej, która nie jest gwarantem Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, majątek

podmiotu może być wykorzystany do zapłaty dopiero po tym jak wszystkie inne roszczenia w stosunku do spółki zależnej, w tym zobowiązania handlowe, zostaną w pełni opłacone.

Warunki zadłużenia zawarte w Umowie Obligacji znacznie ograniczają nas operacyjnie i finansowo i mogą ograniczyć zdolność do działania naszej firmy, a w konsekwencji do pokrycia płatności wynikających z Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zawierają określone warunki zadłużenia, która ograniczają naszą zdolność do finansowania przyszłych działań, potrzeb inwestycyjnych lub możliwości wykorzystania pojawiających się ofert biznesowych, które mogłyby być podjęte w naszym interesie. Zobowiązania te ograniczają nas, między innymi, w następującym zakresie:

- udzielania gwarancji lub zaciągania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania inwestycji lub tzw. płatności zabronionych ;
- ustanawiania zastawów;
- zawierania transakcji leasingu zwrotnego;
- sprzedaży aktywów i udziałów w spółkach zależnych;
- wypłaty dywidendy lub dokonywania wykupu akcji własnych lub ich umorzenia, a także redystrybucji kapitału w innej formie;
- angażowania się w niektóre transakcje z podmiotami powiązanymi;
- zawierania porozumień, które ograniczają wypłaty dywidend przez spółki zależne lub spłatę kredytów i pożyczek wewnątrzgrupowych oraz
- angażowanie się w fuzje i konsolidacje.

Wydarzenia, na które nie mamy wpływu, w tym zmiany w działalności gospodarczej i ogólne warunki ekonomiczne, mogą wpływać na nasze możliwości spełnienia tych wymagań wynikających z powyższych warunków zadłużenia. Naruszenie któregokolwiek z warunków może doprowadzić do naruszenia istotnych warunków Umowy Obligacji.

W wyniku zmiany kontroli i spadku ratingu, możemy być zmuszeni do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, czego możemy nie być w stanie dokonać

W wyniku zmiany kontroli i spadku ratingu, możemy być zmuszeni do zaoferowania posiadaczom Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes wykupu wszystkich lub części Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes za 101% sumy kapitału, jaką reprezentują, wraz z naliczonymi i niespłaconymi odsetkami. Jeżeli nastąpi zmiana kontroli i spadek ratingu, możemy nie mieć wystarczających zasobów, by zapłacić ustaloną cenę kupna za wszystkie Obligacje Senior Notes, zwłaszcza jeśli ta zmiana kontroli i spadek oceny wywoła podobny wymóg wykupu lub spowoduje przyspieszenie spłaty naszych innych długów, w tym Obligacji PLN. Wszelkie porozumienia dotyczące długu, jakie zawrzemy w przyszłości, muszą zawierać podobne warunki. Niektóre transakcje ustanawiające zmianę kontroli i spadek ratingu naszych obecnych i przyszłych instrumentów dłużnych mogą nie ustanawiać zmiany kontroli i spadku ratingu w świetle umowy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Nie wywiązanie się naszego większościowego udziałowca ze zobowiązań do spłaty jego zadłużenia lub niewypełnienie w inny sposób różnych warunków dotyczących jego zadłużenia może w ostateczności prowadzić do zmiany kontroli oraz spadku ratingu Spółki oraz wymagalności funduszy pożyczonych zgodnie z Obligacjami 10,75% Senior Notes i Obligacjami 7,875% Senior Notes.

PTH, nasz bezpośredni udziałowiec większościowy i spółka zależna od ITI Holdings, ma znaczne zadłużenie zabezpieczone zastawem na akcjach Spółki. PTH jest uzależnione od dywidend i innych wpływów wpłacanych przez Spółkę, co umożliwia mu obsługę płatności odsetek od swojego zadłużenia. Stosownie, jeśli TVN 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 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, PTH może nie wypełnić swoich zobowiązań. Nie wywiązanie się przez PTH z którejkolwiek umowy dotyczącej zadłużenia, w tym nie wywiązanie się z umowy o Kredyt PTH, może w ostateczności przyspieszyć zmianę kontroli w rozumieniu umowy Obligacjami 10,75% Senior Notes i umowy Obligacji 7,875% Senior Notes w wyniku wykonania przez wierzycieli PTH prawa do egzekucji, a także może spowodować, że agencje ratingowe rozważą obniżenie, zawieszenie lub wycofanie ratingu przypisanego Obligacjom 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes. Taka zmiana kontroli oraz związane z nią obniżenie, zawieszenie lub wycofanie ratingu dawałoby inwestorom, którzy zainwestowali w Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes, prawo do żądania wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes za cenę zakupu równą 101% sumy kapitału, jaką one reprezentują, plus narosłe i niespłacone odsetki, o ile istnieją, do dnia zakupu. Możemy nie mieć wystarczających środków do wykupu Obligacji 10,75% Senior Notes i Obligacji 7,875% Senior Notes w takiej sytuacji.

Interesy naszego głównego udziałowca mogą być sprzeczne z państwa interesami, jako posiadacza Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Grupa ITI w dniu 22 lutego 2011, posiada 56,22% naszego kapitału akcyjnego uprawnionego do głosowania. Dodatkowo kilku członków naszej rady nadzorczej jest również członkami kadry kierowniczej ITI Holdings lub innych spółek w grupie ITI. W rezultacie, ITI Holdings i te osoby fizyczne, poprzez swoje udziały lub ich stanowiska w naszej radzie nadzorczej, posiadają i będą w dalszym ciągu posiadać, bezpośrednio lub pośrednio wpływ na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również na zdolność do wyboru i zmiany naszych zarządów oraz do zatwierdzania innych zmian w naszych działaniach oraz kontrolować wyniki spraw wymagających działania przez akcjonariuszy. Ich interesy mogą w pewnych okolicznościach być sprzeczne z Państwa interesami jako posiadaczami Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Ryzyko walutowe lub konsekwencje podatkowe wynikające z inwestycji w Obligacje 10,75% Senior Notes oraz Obligacje 7,875% Senior Notes

Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes są denominowane i płatne w euro. Jeżeli inwestycja jest w walutach innych niż euro, inwestycja w Obligacje 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes pociąga za sobą ryzyko walutowe związane, wśród innych czynników, z możliwymi znaczącymi zmianami w wartości euro w stosunku do innych walut ze względu na ekonomiczne, polityczne oraz inne czynniki, nad którymi nie posiadamy kontroli. Spadek wartości euro wobec waluty państwa inwestycji może spowodować efektywny spadek rzeczywistej rentowności Obligacji 10,75% Senior Notes oraz Obligacji 7,875% Senior Notes poniżej ich kuponowych stawek i może skutkować stratą w walucie państwa inwestycji. Inwestycje w Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes mogą również mieć istotne konsekwencje podatkowe.

Obniżenie naszych ratingów może niekorzystnie wpłynąć na możliwość zdobycia dodatkowego finansowania.

Agencje ratingowe zaczęły ściślej monitorować firmy, traktując priorytetowo płynność finansową oraz powiązane z nią kluczowe wskaźniki, takie jak stosunek brutto między kapitałem akcyjnym spółki a jej zadłużeniem. W przypadku, gdy nasze zadłużenie lub rating kredytowy (oba otrzymały rating B+ od Standard & Poor's Rating Service oraz B1 od Moody's Investors Service) spółki zostaną obniżone przez agencje, zdolność do zaciągnięcia dodatkowego długu może być ograniczona i w związku z tym będziemy musieli płacić wyższe odsetki, co może negatywnie wpłynąć na naszą pozycję finansową, wyniki operacyjne i przepływy gotówkowe.

Dodatkowo, obniżenie ratingów naszych Obligacji, może spowodować obniżenie zdolności kredytowych PTH, które z kolei może doprowadzić do zmiany własności.

Patrz także akapit: „Nie wywiązanie się naszego większościowego udziałowca ze zobowiązań do spłaty jego zadłużenia lub niewypełnienie w inny sposób różnych warunków dotyczących jego zadłużenia może w ostateczności prowadzić do zmiany kontroli oraz spadku ratingu Spółki oraz wymagalności funduszy pożyczonych w ramach Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes”.

Transfery Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes będą ograniczone, co może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych ani żadnym stanowym prawem i nie zobowiązaliśmy się realizować żadnych ofert w zamian za Obligacje w przyszłości. Nie można oferować Obligacji w Stanach Zjednoczonych, chyba że zostało wydane zwolnienie lub transakcja nie podlega obowiązkowi rejestracji amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i obowiązujących przepisów ustawy stanowej o papierach wartościowych, lub na podstawie skutecznego zgłoszenia rejestracyjnego. Obligacje oraz umowa obligacji zawiera przepisy, które ograniczają oferowanie do sprzedaży lub w inny sposób przekazywanie Obligacji, chyba że zgodnie ze zwolnieniem na podstawie artykułu 144A i rozporządzeniem S lub innym wyjątkiem dostępnym z Securities Act USA. Ponadto, nie zarejestrowaliśmy Obligacji w ramach przepisów dotyczących papierów wartościowych innego kraju. Państwa obowiązkiem jest zapewnienie, że oferta i sprzedaż Obligacji w Stanach Zjednoczonych i innych krajach są zgodne z obowiązującymi tam przepisami dotyczącymi papierów wartościowych.

Aktywny rynek obrotu dla Obligacji 10,75% i 7,875% Senior Notes może się nie rozwinąć, w związku z czym możliwości transferu Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes będą bardziej ograniczone.

Mimo, że Obligacje 10,75% Senior Notes i 7,875% 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. Nie możemy zapewnić płynności żadnego rynku obligacji dla Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, zdolności posiadaczy Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% 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 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes, aktualnych stóp procentowych, na rynku dla podobnych papierów wartościowych i innych czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych i naszej kondycji finansowej, wyników i perspektyw, a także zaleceń analityków papierów wartościowych. Pierwotni nabywcy poinformowali nas, że zamierzają zapewnić płynności Obligacjom. Mimo to, nie są oni do tego zobligowani i mogą zaprzestać takich działań w każdej chwili bez wcześniejszej informacji. W konsekwencji, nie możemy zapewnić że aktywny handel Obligacjami 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes zostanie utrzymany. Płynność i rynek transakcji Obligacji 10,75% Senior Notes i 7,875% Senior Notes może generalnie ucierpieć przez spadek obrotów na tym rynku.

Taki ogólny spadek może być spowodowany przez wiele czynników, w tym między innymi przez:

- oczekiwania względem stóp procentowych i poziomu inflacji,
- kursu wymiany walut,
- ogólne tendencje gospodarcze i handlowe;
- zmiany regulacyjne, w krajach, w których działamy i UE;
- stan rynku mediowego w krajach, w których działamy, i

- postrzeganie nas i innych spółek, które inwestorzy uznają za porównywalne w branży telewizyjnej i branży mediów online, przez inwestorów i analityków papierów wartościowych

CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.

Historia i rozwój TVN S.A. i informacje o działalności

Wprowadzenie

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

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

TVN S.A. w chwili obecnej jest właścicielem oraz nadawcą dziesięciu kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, NTL Radomsko, TVN CNBC Biznes oraz TVN Warszawa. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych i rozrywkowych. TVN 7 jest programem rozrywkowym, którego oferta programowa stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Ameryce Północnej i Australii. TVN Style jest kanałem tematycznym skierowany do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. NTL Radomsko jest lokalnym kanałem telewizyjnym adresowanym do mieszkańców Radomska i okolic. TVN CNBC Biznes to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Warszawa to kanał skierowany do mieszkańców Warszawy. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.

Wierzimy, że wyróżniamy się wśród innych nadawców telewizyjnych w Polsce jakością i innowacyjnością oferty programowej. Oferujemy również największą liczbę kanałów nadawanych w wysokiej rozdzielczości i najbardziej zaawansowane technologicznie dekodery. 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 2010 wszystkie nasze kanały uzyskały całodobowy udział ogólnopolski na poziomie 21,1%, a kanał TVN osiągnął udział w swojej grupie docelowej w *peak-time* na poziomie 23,7%. Tak wysoki udział widowni docelowej zwiększa naszą atrakcyjność dla reklamodawców. Dane NAM wskazują również, że w 2010 r. osiągnęliśmy 38,4% udziału w reklamie telewizyjnej w Polsce (*share of voice, GRP30", 16-49, miasta 100.000 +, 18:00-23:00*).

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. Od 2001 do 2010 r. nasze przychody netto mierzone skumulowanym rocznym wskaźnikiem wzrostu (CAGR) rosły na poziomie 20.4%. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. osiągnęliśmy skonsolidowane przychody na poziomie 1.665.723 zł, wskaźnik EBITDA wyniósł 616.902 zł z marżą EBITDA na poziomie 37,0%.

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 2009 r. niemal 100% z 13,9 miliona gospodarstw domowych posiadało przynajmniej jeden odbiornik telewizyjny, a około 24,0% gospodarstw domowych miało więcej niż jeden odbiornik telewizyjny.

Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni. Na dzień 31 grudnia 2010 r., Operatorzy satelitarni oferowali usługi Premium DTH dla 4,8 miliona gospodarstw domowych a penetracja rynku wyniosła 34,8%, podczas gdy sieć telewizji kablowej obsługiwała 4,7 miliona gospodarstw domowych, w tym pakiety socjalne, a wskaźnik penetracji rynku telewizji kablowej w Polsce wyniósł 33,7%. Bazując na ankiecie przeprowadzonej przez TGI Nielsen Audience Measurement w grudniu 2010 r., szacujemy, iż około 2,8% łącznej liczby odbiorców telewizji satelitarnej i kablowej posiadało dwa lub więcej odbiorników satelitarnych lub odbiornik satelitarny i dostęp do telewizji kablowej. Uwzględniając to, szacujemy, iż 31,5% gospodarstw domowych odbiera jedynie naziemny sygnał telewizyjny. Widzowie odbierający sygnał drogą naziemną odbierają pięć (maksymalnie siedem) kanałów polskojęzycznych, a widzowie korzystający z telewizji kablowej i sygnału satelitarnego mogli odbierać, w grudniu 2010 r., ponad 150 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 kanałów tematycznych. TVP 1 i TVP 2 nadają w głównej mierze polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe, dokumentalne i informacyjne. TVP HD to nadawany w wysokiej rozdzielczości obrazu polski publicznie nadawany kanał, który został uruchomiony w 2008 r. 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, 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 2009 r., Telewizja Polska S.A., nadawca krajowy, powszechnie znany jako TVP uzyskała około 17.2% 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 2008 r. przeciętny widz oglądał telewizję przez około 226 minut dziennie. W tabeli poniżej przedstawiono średni dzienny czas oglądania telewizji (w minutach) w Polsce w porównaniu do pięciu krajów Europy w 2009 r.

Kraj	Średni czas w minutach
Włochy	254
Hiszpania	236
Niemcy	212
Francja	217
Polska	226
Czechy	198

Źródło: Egta

Polski rynek telewizji kablowej i satelitarnej

Zgodnie ze *Sprawozdaniem Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji* polscy nadawcy telewizyjni nadają 15 kanałów za pośrednictwem nadajników naziemnych, 79 satelitarnych i 228 za pośrednictwem telewizji kablowych. Rynek telewizji kablowej przechodzi przez proces konsolidacji, ale wciąż jest bardzo rozdrobniony i obejmuje około 550 operatorów (włączając DSL/IPTV, zrzeszone firmy są liczone jako jeden operator). UPC, Aster, Vectra i Multimedia to najwięksi polscy operatorzy kablowi, którzy łącznie posiadają 61% rynku telewizji kablowej w Polsce na dzień 31 grudnia 2010 r. Oczekuje się, że wiosną 2011 r. na zakup Aster przez UPC zostanie sfinalizowany (z zastrzeżeniem zgody urzędu antymonopolowego). Polska płaci rynku cyfrowego satelitarnego jest podzielony między czterech operatorów platform cyfrowych: (1) Canal + Cyfrowy Sp. z oo, operator CYFRA +, (2) Cyfrowy Polsat SA, operujący platformą Polsat Cyfrowy, (3) ITI Neovision Sp. z o.o., operująca platformą 'n' i TNK oraz (4) Telekomunikacja Polska SA ("TP"), operująca platformą TP. Niedawno TVN zawarło umowę ramową o współpracy z TP. Patrz "Transakcje z podmiotami powiązanymi" na "Ramowa umowa o współpracy z Telekomunikacją Polską SA". Operatorzy platform satelitarnych oferują ok. 150 kanałów telewizyjnych w języku polskim.

Polski rynek reklamowy

Polska jest jednym z największych rynków reklamowych w Europie Środkowej i Wschodniej o łącznych wydatkach reklamowych netto (który jest obliczany na podstawie cen netto na czasu antenowego ustalanego przez nadawców oraz agencje reklamowe, po upustach i rabatach) około 7.338 mln zł w 2010 r. (według Starlink). Z danych zebranych przez Starlink wynika, że łączna kwota netto wydatków reklamowych dla wszystkich polskich mediów wzrosła o 4,5% w 2010 roku. Jednak łączna wartość rynku reklamy telewizyjnej w 2010 r. była o 7,2% wyższa niż w 2010 roku.

Reklama telewizyjna jest główną formą reklamy w Polsce i stanowiła około 52,3% łącznych wydatków reklamowych netto za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, według Starlink. W roku 2010 łączna kwota netto wydatków na reklamę telewizyjną w Polsce wyniosła około 3.840 mld zł.

W tabeli poniżej przedstawiono procentowe udziały różnych mediów reklamowych w wydatkach netto na reklamę.

Media	Rok	
	2009	2010
Telewizja.....	51	52
Internet (włączając reklamę graficzną i wyszukiwarki).....	12	14
Czasopisma.....	11	10
Gazety.....	9	8
Radio.....	8	8
Reklama zewnętrzna.....	8	7
Kino.....	1	1
Razem	100	100

Źródło: Starlink.

Z naszego doświadczenia wynika, preferowane demograficznych reklamodawców w Polska składa się z widzów między 16 a 49 lat, mieszkających w miastach o liczbie mieszkańców powyżej 100 tysięcy. To widzowie są postrzegane wyższych niż przeciętne dochodach i ponadprzeciętne siły nabywczej. Ponadto uważamy, że wzorce wydatków tej grupy odbiorców są bardziej podatne na reklamy niż przez innych widzów.

Wierzmy, reklamodawcy są szczególnie zainteresowani czasem szczytowej oglądalności, ponieważ wierzą, że w tym czasie, mogą dotrzeć do jak największej liczby widzów z wybranej przez siebie grupy docelowej.

Perspektywy rynku reklamy telewizyjnej w Polsce

Wierzmy, że mimo globalnego kryzysu ekonomicznego w długoterminowej perspektywie wydatki na reklamę w Polsce wzrosną w związku z poniższymi czynnikami:

- oczekiwany wzrost PKB w Polsce,
- ceny komercyjnego czasu antenowego w telewizji, są nadal 70% niższe niż w krajach Europy Zachodniej (wskazane w bazie danych EGTA) i tańsze niż w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej, w tym Czech, Węgier, Litwy, Łotwy i Estonii, zgodnie z danymi EGTA z 2009 r.
- efektywność 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 programy o sprawach bieżących, taki jak "Pod Napięciem", w 1998 r. i *Uwaga*, w 2002 r., w peak time.

Inne istotne sukcesy kanału TVN obejmują emisję programów rozrywkowych światowych formatów, takich jak *Taniec z gwiazdami*, *You Can Dance – Po Prostu Tańcz*, *Mam talent!*, *Poland's Next TOP Model* i lokalnie produkowanym seriali takich jak *Na Wspólnej*, *Majka i Usta Usta*.

Od chwili uruchomienia kanału TVN, staliśmy się liderem branży w Polsce i rozpoczęliśmy trend oferowania szerokiego wachlarza kanałów tematycznych. Nadawanie kanałów tematycznych pozwala nam odpowiednio dobierać odbiorców, współdzielić nasze treści między kanałami, pozwala także na wzajemną promocję kanałów oraz na pozyskiwanie

dodatkowych przychodów abonamentowych. Szeroka i coraz bardziej popularna oferta TVN-u pozwala nam dotrzeć do różnych grup demograficznych o zróżnicowanych zainteresowaniach a tym samym pozwala nam poprawić profil jego widowni oraz powiększać jego oglądalność w czasie *peak-time*, co z kolei jest atrakcyjne dla reklamodawców. Nasze zdolności współdzielenia treści między różnymi kanałami pozwalają nam na maksymalizację naszej efektywności operacyjnej oraz generowanie dodatkowych przychodów przy niskich kosztach inkrementalnych.

Obecnie posiadamy dziesięć kanałów. Poniższa tabela przedstawia charakterystykę naszych kanałów. Nasze najbardziej znane kanały, TVN, TVN24 oraz TVN7, zostały pełniej opisane w dalszej części.

Nasze kanały telewizyjne

Kanał telewizyjny	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 (DSL)	bezpłatny	91%
TVN 24.....	2001	informacyjny	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	58%
TVN 7.....	2002	rozrywkowy	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	bezpłatny dostęp z satelity	64%
TVN Meteo.....	2003	pogoda	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	55%
TVN Turbo.....	2003	motoryzacyjny	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	56%
TVN Style.....	2004	zdrowie i uroda	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	57%
ITVN.....	2004	rozrywkowy	nadajniki satelitarne zagranicą, telewizje kablowe zagranicą	abonament	n/d ⁽²⁾
NTL Radomsko ⁽³⁾ ...	1995	regionalny	nadajnik naziemny (FTA) i lokalna sieć kablowa	bezpłatny	-
Telezakupy Mango 24 ⁽⁴⁾	2003	telesprzedaż	niekodowane nadajniki satelitarne, satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	bezpłatny dostęp z satelity	58%
TVN CNBC ...	2007	biznes	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	33%
TVN Warszawa.....	2008	Informacje lokalne i rozrywka	niekodowane nadajniki satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe oraz DSL	bezpłatny dostęp z satelity	24%

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

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

(3) Zakupiony przez nas w 2005 r.

(4) Zakupiony przez nas w 2007 r.

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 2010 r., a przedstawione dane potwierdzają silną pozycję zarówno naszych programów produkowanych lokalnie, jak i tych zakupionych:

10 programów o najwyższej ogólnopolskiej oglądalności

Data	Tytuł	Opis	Oglądalność ogólnopolska(%)
13 lipca 2010 r.	Fakty	Główny program informacyjny	41,9
27 listopada 2010 r.	Mam talent	Program rozrywkowy	38,8
28 listopada 2010 r.	Taniec z Gwiazdami	Program rozrywkowy	32,7
27 listopada 2010 r.	Książę i Ja You Can Dance	Film	32,4
3 marca 2010 r.	– Po postu tańcz	Program rozrywkowy	31,3
10 czerwca 2010 r.	Majka	Serial	30,5
10 czerwca 2010 r.	Detektywi	Serial docu-crime	29,4
2 października 2010 r.	Zróbmy sobie wnuka	Film	29,1
5 maja 2010 r.	W-11 Wydział śledczy	Serial docu-crime	28,6
16 października 2010 r.	Uwaga!	Program publicystyczny	27,9

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 w 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 16:00 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 od 19:00 do 23:00 – w czasie najbardziej atrakcyjnym z punktu widzenia reklamodawców, a co za tym idzie i nadawców. W 2010 r. programy typu talk show oraz seriale fabularne nadawane były od poniedziałku do piątku w *access prime-time*, siedem razy w tygodniu nadawane były natomiast programy informacyjne i publicystyczne. Dodatkowo wczesny *prime-time* (20:00 do 21:30) wypełniony był 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.

TVN 7

Uruchomiliśmy TVN 7, nasz bezpłatny kanał dostępny za pośrednictwem sieci kablowych i cyfrowych platform satelitarnych, w 2002 r. 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 Associated Press Television News.

Kanał TVN 24 dostępny jest dla niemal 8 milionów odbiorców za pośrednictwem cyfrowych platform satelitarnych działających w Polsce, takich jak Cyfra+, Cyfrowy Polsat, platforma cyfrowa „n”, TP i TNK oraz przez ponad 500 sieci kablowych (spośród ponad 550 dostępnych). Do głównych operatorów kablowych oferujących kanał TVN 24 należą UPC, Multimedia Polska, Vectra i Aster.

Oceniamy, że w zasięgu TVN 24 znajduje się około 99% abonentów płatnych sieci kablowych i cyfrowych platform satelitarnych w Polsce, podczas gdy operatorzy nienadający TVN 24 to jedynie małe sieci lokalne.

Udziały w oglądalności

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. w przybliżeniu 74,2% naszych przychodów pochodziło z reklam telewizyjnych. Udało nam się zdywersyfikować źródła naszych przychodów reklamowych dzięki rozwojowi dodatkowych źródeł, wliczając w to opłaty abonamentowe z cyfrowej platformy „n”, przychody z opłat od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych, telezakupów, sprzedaży licencji na programy telewizyjne.

W obecnym kształcie polskiego rynku reklamowego, reklamodawcy dzielą swoje nakłady na reklamy telewizyjne pomiędzy kanały, kierując się oglądalnością każdego z nich w jego 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.

W tabeli poniżej przedstawiono nasz udział w widowni ogólnopolskiej w *peak-time* (zdefiniowanej jako widzowie w wieku powyżej 4 lat) oraz udział w *peak-time* w widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2006 r.

Widownia ogólnopolska peak-time

Kanał	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)	2009(%)	2010(%)
Grupa TVN, w tym m. in.:	23,7	24,3	24,6	23,8	23,7
TVN	20,4	20,0	20,4	19,5	18,8
TVN 7	1,4	1,4	1,6	1,6	1,6
TVN 24	1,3	2,1	1,9	1,9	2,5
TVN Meteo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
TVN Turbo	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
TVN Style	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
TVP 1	24,6	23,5	22,5	21,2	20,6
TVP 2	19,5	17,7	17,3	17,1	16,6
Polsat	17,4	18,6	17,6	16,0	14,6
TV 4	1,9	2,1	1,8	2,2	2,4
Pozostałe	12,9	13,8	16,2	19,8	22,1

Źródło: NAM

Widownia 16-49 peak-time

Kanał	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)	2009 (%)	2010(%)
Grupa TVN, w tym m. in.:	25,1	24,4	25,0	24,2	23,7
TVN	21,6	20,3	20,6	20,0	19,2
TVN 7	1,7	1,7	2,1	2,0	1,9
TVN 24	1,1	1,6	1,3	1,2	1,6
TVN Meteo	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
TVN Turbo	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
TVN Style	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
TVP 1	22,6	21,2	19,9	18,4	18,0
TVP 2	17,7	16,0	15,8	16,1	15,5
Polsat	20,0	21,8	20,4	18,4	16,7
TV 4	2,1	2,4	2,2	2,6	2,7
Pozostałe	12,5	14,2	16,7	20,3	23,4

Źródło: NAM

Według danych NAM, w 2010 r., łącznie nasze kanały pozyskały, średnio 21,1% całodobowej widowni ogólnopolskiej.

Tabela poniżej przedstawia nasz całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej oraz całodobowy udział widowni w wieku 16-49, w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2006 r.

Widownia ogólnopolska całodobowo

Kanał	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)	2009 (%)	2010(%)
Grupa TVN, w tym m. in.:	20,8	21,8	21,9	21,2	21,1
TVN	16,7	16,5	16,7	15,9	15,2
TVN 7.....	1,4	1,5	1,6	1,7	1,6
TVN 24	2,0	3,0	2,7	2,7	3,4
TVN Meteo.....	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
TVN Turbo	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
TVN Style	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
TVP 1	24,0	23,2	22,6	20,9	19,3
TVP 2	20,1	18,0	16,8	15,4	14,5
Polsat	16,1	16,8	15,4	14,8	13,8
TV 4	2,1	2,1	1,8	2,1	2,1
Pozostałe	16,9	18,1	21,5	25,6	29,2

Źródło: NAM

Widownia 16-49 całodobowo

Kanał	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)	2009 (%)	2010(%)
Grupa TVN, w tym m. in.:	22,4	22,3	22,8	22,1	22,3
TVN	18,2	17,2	17,5	16,9	16,4
TVN 7.....	1,7	1,8	2,0	2,0	2,0
TVN 24	1,5	2,3	2,0	2,0	2,6
TVN Meteo.....	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
TVN Turbo	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
TVN Style	0,4	0,5	0,6	0,5	0,5
TVP 1	21,2	20,2	19,2	17,5	15,9
TVP 2	18,9	16,8	15,6	14,3	13,5
Polsat	18,7	19,9	18,5	17,4	16,0
TV 4	2,3	2,4	2,2	2,5	2,5
Pozostałe	16,5	18,4	21,7	26,2	29,8

Źródło: NAM

Reklama telewizyjna

Sprzedaż czasu reklamowego

Czas reklamowy sprzedajemy szerokiej i zróżnicowanej grupie reklamodawców, do których należą podmioty międzynarodowe i krajowe. Większość naszych przychodów z reklam w 2009 r. pochodziła od domów mediowych reprezentujących różnych reklamodawców, podczas gdy pozostałą część stanowiły przychody wynikające bezpośrednio z umów z indywidualnymi reklamodawcami. W ciągu roku zakończono 31 grudnia 2010 r. dziesięciu największych indywidualnych reklamodawców odpowiadało za około 20,5% przychodów z reklam ogółem, przy czym żaden z reklamodawców nie przekroczył 3,5% 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 2010 r. 47% sprzedaży reklam w kanale TVN opartych było o pakiety punktów ratingowych w porównaniu do 45% w 2009 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 przeznaczanego na reklamy.

Zespół działu sprzedaży

Zespół działu sprzedaży reklamy telewizyjnej składa się z około 178 pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż czasu antenowego przeznaczanego na reklamy, pozyskiwanie sponsorów, planowanie kampanii reklamowych, analizy posprzedażowe, badania rynku i analizy, 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.

Zmiany w naszym udziale w rynku reklamy telewizyjnej

Tworzymy naszą ofertę programową tak, aby przyciągnąć i utrzymać widownię docelową, co potwierdzają nasze wyniki w udziale 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 2009 r. Grupa TVN zyskała 38,4% 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 29,2%. Jesteśmy przekonani, że sukces ten wynika z naszego wysokiego udziału w widowni docelowej w *peak-time* i z wewnętrznych działań handlowo-marketingowych. Wprowadzając kanały tematyczne uzyskaliśmy możliwość zapewnienia naszym reklamodawcom dostęp do określonych grup w ramach widowni docelowej, co naszym zdaniem zapewnia większą efektywność komunikacji marketingowej.

W tabeli poniżej 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 2010 r.

Grupa	Całodobowy udział w widowni ogólnopolskiej (%)	Całodobowy udział w rynku reklamy (share of voice) (%)
Grupa TVN.....	22,4	27,1
Grupa TVP.....	33,0	36,8
Grupa Polsat.....	21,7	24,5
Pozostali.....	22,9	11,6
Razem	100,0	100,0

Źródło: NAM

W tabeli poniżej 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 2010 r.

Grupa	Udział w grupie docelowej w <i>peak-time</i> (%)	Udział w rynku reklamy w <i>peak-time</i> (share of voice) (%)
Grupa TVN.....	29,2	38,4
Grupa TVP.....	29,8	24,4
Grupa Polsat.....	18,2	22,7
Pozostali.....	22,8	14,5
Razem	100,0	100,0

Źródło: NAM

W tabeli poniżej przedstawiono nasz udział w grupie oglądalności w docelowej 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 2010 r.

Kanał	Udział w grupie docelowej w <i>peak-time</i> (%)	Udział w rynku reklamy w <i>peak-time</i> (share of voice) (%)
TVN.....	23,7	32,6
TVP 1.....	14,3	13,4
TVP 2.....	12,4	9,8
Polsat.....	13,6	18,0
Pozostali.....	36,0	26,2
Razem	100,0	100,0

Źródło: NAM

Źródła zawartości programowej

Programy produkowane przez Grupę TVN

Produkujemy zróżnicowane programy, w tym programy informacyjne i publicystyczne, programy dokumentalne, *reality show*, *talk show*, teleturnieje i seriale obyczajowe. W 2009 r. wyprodukowaliśmy około 3.095 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., Mastiff Media Polska Sp. z o.o., Constantin Entertainment, Endemol 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, APTN oraz European News Exchange („ENEX”), organizacją non-profit, służącą do wymiany informacji i transmisji między nadawcami telewizyjnymi. Nasze zespoły sprawozdawcze uczestniczyły w opracowywaniu informacji z najważniejszych wydarzeń, takich jak Zimowa Olimpiada w Vancouver, Katastrofa Smoleńska, ewakuacja górników w Chile jak również Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej 2010. 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 stanowi więcej niż 3,3 % kosztów operacyjnych.

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 2009 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	97%
TVN	91%

Źródło: NAM.

Według NAM w 2010 r. TVP1, TVP2 i Polsat łącznie osiągnęły udział w widowni ogólnopolskiej całodobowo na poziomie 47,6%. Nasz udział w rynku w tym okresie wyniósł 15,2%. Łączny udział w widowni ogólnopolskiej całodobowo TVP1, TVP2 i Polsatu na obszarze zasięgu TVN wynosił 43,3%, podczas gdy TVN osiągnął poziom 16,7%.

Za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. TVP osiąga około 17,2% 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 ponad 146 polskojęzycznych kanałów kablowych i satelitarnych. Według NAM w 2010 r. pozostali uczestnicy rynku posiadali łączny udział w całodobowej ogólnopolskiej widowni na poziomie 37,2%.

KIERUNKI DALSZEGO ROZWOJU

Dla maksymalizacji wartości dla naszych akcjonariuszy, pragniemy utrzymać rosnące przychody ze stabilnych źródeł, wysoką rentowność i rosnące przepływy pieniężne. W tym celu zamierzamy wykorzystać nasze silne strony i realizować następujące działania:

- ***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 i filmy, korzystając z wewnętrznych możliwości produkcyjnych i dobrych stosunków z niezależnymi producentami polskimi i spółkami produkcyjnymi. Aby zapewnić emisję programów atrakcyjnych dla swojej widowni, w dalszym ciągu wykorzystywać będziemy dobre stosunki z wiodącymi międzynarodowymi dostawcami zawartości programowej, w tym 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. Korzystamy z badań oglądalności i wiedzy rynkowej dla właściwego zrozumienia i przewidywania upodobań widowni.
- ***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. Rozpoznawanie 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 poszerzania prowadzonej działalności w sposób zapewniający dalszą dywersyfikację przychodów.

Zamierzamy także dalej rozwijać naszą działalność telezakupową przez ofertę nowych, właściwie skierowanych i promowanych produktów.

POZOSTAŁE ASPEKTY NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

Wydatki inwestycyjne

Konsekwentnie utrzymujemy wydatki inwestycyjne niezbędne dla wspierania naszej strategii rozwoju. Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 61.426 zł w 2010 r.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne wyniosły 29.354 zł w 2009 r. W szczególności, ponieśliśmy wydatki na telewizyjny sprzęt nadawczy w kwocie 12.565 zł, jak również 7.297 zł na sprzęt informatyczny i oprogramowanie.

Nasze całkowite wydatki inwestycyjne w 2008 r. wyniosły 120.972 zł. W szczególności, ponieśliśmy wydatki na telewizyjny sprzęt nadawczy w kwocie 61.517 zł, jak również 13.241 zł na sprzęt informatyczny i oprogramowanie.

Własność intelektualna

Nasze prawa własności intelektualnej dotyczące treści programowych chronimy przed nielegalnym wykorzystaniem przez strony trzecie poprzez rejestrowanie ich zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi praw własności intelektualnej. Chronimy również nasze znaki towarowe, rejestrując je w Urzędzie Patentowym RP. Aktualnie w Urzędzie Patentowym zarejestrowaliśmy między innymi logo (1) TVN jako trzy logo oraz międzynarodowy znak towarowy (2) TVN 24 jako znak towarowy słowny oraz dwa logo, (3) TVN-24, jako znak towarowy słowny, (4) TVN24.pl jako znak towarowy słowny i logo, (5) TVN siedem jako znak towarowy słowny i logo, (6) ITVN (słowny), (7) iTVN Grupa ITI jako logo, zarejestrowane również w Kanadzie, (8) TVN Meteo (słowny i logo), (9) TVN Turbo (słowny i logo), (10) TVN Style (słowny i logo), (11) TVN Med (słowny i logo).

Złożyliśmy wnioski o rejestrację znaków towarowych: (1) TVN jako słowny znak towarowy, (2) TVN siedem (logo), (3) TVN Warszawa (słowny i dwa logo), (6) TVN Media school (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. Ogólnie uważamy, że nasza działalność i majątek są odpowiednio ubezpieczone.

Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących TVN S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej TVN S.A.

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

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. Nie ma żadnej rządowej agencji poświęconej wyłącznie nadzorowi tego sektora. 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. 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 działania sprzecznego z przepisami w wyznaczonym terminie. Ustawa o Radiofonii i Telewizji przewiduje procedurę odnowienia lub przedłużenia koncesji.

W czerwcu 2010 r. KRRiT podjęła decyzję o nadaniu kanałowi TVN nowej częstotliwości na drugim naziemnym cyfrowym multiplesie. Kanał TVN jest obecny na MUX2 razem z następującymi darmowymi analogowymi kanałami telewizyjnymi: TVN, Polsat, TVN4 i TV Puls. W dniu 7 lipca 2010 r. Urząd Komunikacji Elektronicznej otrzymało częstotliwości dla nas na drugim naziemnym cyfrowym multiplecie do lipca 2025 r. Koncesja na nadawanie kanału TVN drogą naziemną została skrócona zgodnie z dniem przełączenia do 31 lipca 2013 r.

W dniu 1 września 2010 r. KRRiT przedstawiła ofertę skierowaną do komercyjnych nadawców telewizyjnych na pozostałe cztery miejsca MUX2. Jako część oferty. Każdy zainteresowany może otrzymać maksymalnie jedno dodatkowe miejsce na MUX2. W dniu 2 listopada 2010 r. KRRiT opublikowała rozporządzenie nadającą nam prawo umieszczenia kanału TVN 7 z na MUX2.

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

Kanał	Rodzaj licencji	Posiadacz koncesji	Organ wydający koncesje	Data ważności
TVN	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	TVN S.A.	KRRiT	31 lipca 2013 r.
TVN Warszawa	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	29 czerwca 2018 r.
TVN International West.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	5 maja 2018 r.
TVN CNBC	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 2014 r.
TVN Turbo.....	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	12 lutego 2014 r.
ITVN	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	10 lutego 2014 r.
TVN Meteo	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	26 czerwca 2013 r.
TVN 7	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	25 lutego 2012 r.
TVN24	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	TVN S.A.	KRRiT	26 września 2021 r.

Uważamy, że przestrzegamy warunków nadanych nam koncesji oraz wszystkich odośnych 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.

Udziały zagranicznych akcjonariuszy w portalach internetowych, głównego aktywa naszej działalności online, nie są ograniczone lub regulowane żadnymi przepisami prawa czy też innymi regulacjami. Jedyne wymagania dotyczące posiadania i zmian udziałów w przypadku przedsiębiorstw z sektora online, pochodzą z ogólnych regulacji polskiego prawa antymonopolowego.

Ograniczenia dotyczące programów i reklamy

Ustawa o Radiofonii i Telewizji reguluje również zawartość programową kanałów emitowanych przez nadawców telewizyjnych. Wyznacza ona minimalne wymagania 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. Koncesje te wymagają nadawania określonych kategorii programów przez określoną, minimalną liczbę godzin. Programy te obejmują m.in. wiadomości, programy oświatowe i familijne.

Polskie przepisy prawne dotyczące rozpowszechniania kanałów nakładają ograniczenia na nadawanie reklam. Obecnie nadawcom wolno poświęcić 15% łącznego czasu nadawania na reklamy, a na godzinę można nadawać nie więcej niż 12 minut reklam. Ponadto obowiązują ograniczenia dotyczące reklam określonych rodzajów produktów, takich jak, alkohol czy leki. Reklama papierosów jest całkowicie zabroniona.

PUNKT 2. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

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

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

Podsumowanie

Tabela poniżej przedstawia streszczenie naszych skonsolidowanych wyników za każdy rok zakończony 31 grudnia.

Rok zakończony 31 grudnia						
(PLN)	2010	2009	Wzrost/ (spadek) 2009 do 2008 (%)	2009	2008	Wzrost 2009 do 2008 (%)
Przychody ze sprzedaży	1.665.723	1.565.759	6,4	1.565.759	1.667.588	(6,1)
Zysk z działalności operacyjnej	549.573	686.679	(20,0)	686.679	581.461	18,1
Zysk netto w okresie	276.874	418.658	(33,9)	418.658	405.299	3,3

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.:

- Według danych Starlink rynek reklamy telewizyjnej w Polsce w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrósł się o 7,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r.
- Nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej netto, według danych Starlink, utrzymał się na poziomie 35%.
- Nasz kanał TVN 24 zwiększył swój udział w oglądalności we wszystkich kategoriach. Ogólnopolska, całodobowa oglądalność wzrosła do 3,4% z 2,7%, całodobowa oglądalność w komercyjnej grupie docelowej wzrosła do 2,6%, z 2,0%, całodobowa oglądalność w grupie docelowej wzrosła do 6,3%, z 4,8%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 1,6%, z 1,2%, oglądalność w grupie docelowej w *prime time* wzrosła do 4,8% z 3,7%, oglądalność w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 1,6%, z 1,2%, a oglądalność w grupie docelowej w *peak time* wzrosła do 4,7%, z 3,6% w analogicznym okresie 2009 r. według NAM.
- Nasze przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,4% do 1.665.723 zł z 1.565.759 zł w analogicznym okresie 2009 r.
- Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 20,0% do 549.573 zł.
- Nasz wskaźnik EBITDA spadł o 18,2% do 616.905 zł z 753.867 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA wyniosła 37,0% w porównaniu do 48,1% w analogicznym okresie 2009 r.

- Odnotowaliśmy zysk netto w okresie w wysokości 276.874 zł, w porównaniu do zysku netto w okresie w wysokości 418.658 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynika głównie z jednorazowego zysku z przeszacowania zapłaty warunkowej.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 4,2, uwzględniając pożyczki od podmiotów powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. dysponowaliśmy łącznie środkami w banku, gotówką w kasie, depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnymi aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży o łącznej wartości 669.211 zł.

Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie skonsolidowanych danych finansowych za wskazane okresy. Dane należy analizować z uwzględnieniem rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych (łącznie z notami), oraz omówieniem wyników operacyjnych i finansowych zawartych w niniejszym raporcie.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 3,9603 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,0044 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2010 r., 28 lutego 2010 r., 31 marca 2010 r., 30 kwietnia 2010 r., 31 maja 2010 r., 30 czerwca 2010 r., 31 lipca 2010 r., 31 sierpnia 2010 r., 30 września 2010 r., 31 października 2010 r., 30 listopada 2010 r. i 31 grudnia 2010 r.). Kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1082 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2009 r.). Kwoty przedstawione w złotych za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,3406 zł za 1,00 euro (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP złotego do euro na kolejno 31 stycznia 2009 r., 28 lutego 2009 r., 31 marca 2009 r., 30 kwietnia 2009 r., 31 maja 2009 r., 30 czerwca 2009 r., 31 lipca 2009 r., 31 sierpnia 2009 r., 30 września 2009 r., 31 października 2009 r., 30 listopada 2009 r. i 31 grudnia 2009 r.).

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

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia				
	2009	2009	2010	2010
	PLN	EUR	PLN	EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	1.565.759	360.724	1.665.723	415.973
Zysk z działalności operacyjnej	686.679	158.199	549.573	137.242
Zysk brutto	458.704	105.678	353.706	88.329
Zysk netto w okresie	418.658	96.452	276.874	69.142
Rachunek przepływów pieniężnych				
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	499.932	115.176	545.976	136.344
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(459.356)	(105.828)	(231.325)	(57.768)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	119.229	27.468	(181.491)	(45.323)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	159.805	36.816	133.160	33.253
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	341.262.586	341.262.586	341.292.193	341.292.193
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach)	342.546.189	342.546.189	345.511.104	345.511.104
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,23	0,3	0,81	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,22	0,3	0,80	0,20
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0,57	0,1	0,31	0,08
Inne dane finansowe				
EBITDA*	753.867	173.678	616.905	154.057
Marża EBITDA	48,1%	48,1%	37,0%	37,0%
Marża operacyjna	43,9%	43,9%	33,0%	33,0%
Bilans				
	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
	2009	2009	2010	2010
	PLN	€	PLN	€
Aktywa razem	4.371.177	1.064.013	5.536.270	1.397.942
Aktywa obrotowe	1.074.943	261.658	1.257.028	317.407
Zobowiązania długoterminowe	2.182.363	531.221	3.113.462	786.168
Zobowiązania krótkoterminowe	357.843	87.105	400.326	101.085
Kapitał własny	1.830.971	445.687	2.022.482	510.689
Kapitał zakładowy	68.088	16.574	68.471	17.289

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

** Kapitał własny przypadający akcjonariuszom TVN S.A.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie naszego zysku z działalności operacyjnej do EBITDA za wskazane okresy.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2009 zł	2009 Euro	2010 PLN	2010 Euro
Zysk z działalności operacyjnej	686.679	158.199	549.573	137.242
Amortyzacja i utrata wartości	67.188	15.479	67.332	16.815
EBITDA	753.867	173.678	616.905	154.057

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 poniżej sezonowości przewidywania dotyczące poziomu wydatków na reklamę są możliwe z miesięcznym wyprzedzeniem, nie możemy, więc z dokładnością oszacować naszych przyszłych przychodów z tytułu emisji reklam. Polska gospodarka, według Banku Światowego odnotuje szacunkowy wzrost PKB w 2011 r. na poziomie 4,1% i będzie wyższy od 3,6% wzrostu PKB w 2010 r. Szacujemy, że wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce wzrosły o 7,2% w 2010 r.

W czasie gdy polski rynek reklamowy zdominowany jest wydatkami na reklamę telewizyjną, które według Starlink stanowią około 52,3% w całkowitych wydatków na reklamę w 2010 r., najszybciej rozwijającym się segmentem jest reklama internetowa, która powiększyła swój udział w rynku głównie kosztem reklamy w mediach papierowych.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

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

Na polskim rynku reklamy telewizyjnej panuje silna konkurencja. Polityka i działania naszych konkurentów w zakresie ustalania cen i czasów emisji mogą spowodować zmiany w sposobie ustalania cen i czasów emisji przez nas, co może z kolei wpłynąć na wysokość osiąganych 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 2010 r. około 20,4% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a w drugim 28,2%, w trzecim 18,1% i w czwartym kwartale 32,3% 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 21,1% odpowiednio w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 23,7% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 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. Uważając, iż dotychczas z powodzeniem produkowaliśmy i zdobywaliśmy programy odpowiadające gustom naszej docelowej widowni, 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. Odpowiednio, od czasu do czasu, uruchamiamy nowe kanały i likwidujemy istniejące w odpowiedzi na wymagania reklamodawców. Od 1 stycznia 2006 r. nabyliśmy kanał Telezakupy Mango 24, uruchomiliśmy kanały TVN CNBC i TVN Warszawa, odsprzedaliśmy nasze udziały w kanale Discovery Historia i wstrzymaliśmy nadawanie kanałów TVN Med i TVN Lingua. Poprzez takie działania poszukujemy metod powiększenia grupy naszych odbiorców oraz poprawy profilu naszych widzów aby zwiększyć przychody i poprawić wyniki z roku na rok.

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 2010 r., przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego, wynosi 50.655 zł

W lipcu 2010 r. nabyliśmy kontrakty terminowe na USD i na EUR w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na opłaty za nadawanie programów telewizyjnych i dostarczenie treści. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiadała łączną wartość nominalną 7.000 USD, terminy realizacji między 18 sierpnia a 30 września 2010 r. oraz terminowe kursy wymiany między 3,06 a 3,07 za Dolara, strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na EUR posiadała łączną wartość nominalną 5.850 EUR, terminy realizacji między 18 sierpnia a 30 września 2010 r. oraz terminowe kursy wymiany między 4,01 a 4,03 za Euro.

We wrześniu 2010 r. nabyliśmy także kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 23.900 USD, terminy realizacji między 22 października a 23 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00.

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 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.

Źródła przychodów

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Segment ten główną część przychodów czerpie z emisji reklam telewizyjnych. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. 74,2% naszych całkowitych przychodów netto stanowiły przychody z tytułu emisji reklam, w porównaniu 74,2% w analogicznym okresie 2009 r.

Przychody z tytułu emisji reklam telewizyjnych

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i niezależnych agencji reklamowych. Obecnie na polskim rynku reklamowym reklamodawcy podejmując decyzje dotyczące wyboru kanału telewizyjnego, w którym wyemitują swoje reklamy, kierują się jego oglądalnością, profilem demograficznym widowni oraz cennikiem danego nadawcy telewizyjnego, jak podaje NAM, w odniesieniu do oglądalności i wskaźników profili oraz zgodnie z praktykami cenowymi branży. Dając klientom większą swobodę wyboru oferujemy dwa rodzaje cennika dotyczącego emisji reklam. Pierwszy jest cennikiem o 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 wybranej grupy docelowej widzów, od tego kiedy dana reklama jest emitowana oraz od długości filmu reklamowego. Cennik ustalany jest co miesiąc i odzwierciedla profil oraz wielkość widowni w poszczególnych blokach reklamowych.

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2009	2010
Cennik stały	70%	55%	53%
Cennik oparty na punktach ratingowych	30%	45%	47%

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 2010 r. sprzedaliśmy 98,1% czasu reklamowego naszego kanału TVN w *peak time* oraz 68,3% 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 rabatów. Przychody z tytułu emisji reklam ewidencjonowane są w ujęciu netto, po uwzględnieniu rabatów.

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

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie naszych niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. około 7,2% skonsolidowanych przychodów netto pochodziło z tego tytułu, w porównaniu do 8,5% w analogicznym okresie 2009 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 oraz komunikatów SMS, sprzedaż licencji na programy telewizyjne. Przychodami z SMS oraz telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np.: operatorem telekomunikacyjnym.

Nasze koszty

Największa część naszych 53,0,1% w analogicznym okresie 2009 r. dotyczyła zakupu i produkcji programów telewizyjnych.

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Koszty programowe

Koszty operacyjne segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna składają się głównie z amortyzacji kosztów produkcji telewizyjnej. Koszty te stanowiły 66,5% naszych kosztów własnych sprzedaży poniesionych w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 65,7% w analogicznym okresie 2009 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 2010 r. 74,1% wyemitowanych programów w naszym kanale TVN stanowiły programy wyprodukowane przez nas lub na nasze zlecenie przez podmioty trzecie, w porównaniu 70,5% w analogicznym okresie 2009 r. W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. 25,9% stanowiły gotowe programy zakupione przez nas, w porównaniu z 23,0% w analogicznym okresie 2009 r. Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów.

Pozostałe koszty

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

Sytuacja finansowa

Nasze rzeczowe aktywa trwałe spadły o 15.403 zł lub o 6,8% do 212.434 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 227.837 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek wynika głównie z wyższych zmniejszeń środków trwałych jak również wyższych obciążeń z tytułu amortyzacji w porównaniu ze zwiększeniami brutto w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

Nasze inne wartości niematerialne wzrosły o 3.009 zł lub o 14,4% i wyniosły 23.974 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 20.965 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższych wydatków na oprogramowanie komputerowe i pozostałe.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 19.271 zł lub o 5,3% i wyniosły 385.997 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 366.726 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wartości naszej biblioteki programowej dla bezpłatnej telewizji, związanego z nową umową z Universal i dalszej kapitalizacji treści programowych w ramach umów z Warner i Paramount.

Nasze inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia wzrosły o 157.854 zł, do 2.086.883 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z 1.929.029 zł. Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone wzrosły do 647.184 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., z 494.558 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Nasze pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym wzrosły do 1.466.551 zł z 560.541 zł na dzień 31 grudnia 2009 r.

Nasze długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o 130.661 zł lub o 94,7% do 7.255 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 137.916 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynika ze sprzedaży obligacji rządu niemieckiego, o wartości nominalnej 30.850 euro.

Nasze długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 84.172 zł na 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zera na 31 grudnia 2009. Nasze krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 23.814 na 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zera na 31 grudnia 2009 r. Zarówno długo- jak i krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią gotówkowe zabezpieczenie gwarancji udzielonych w ramach naszej odnawialnej linii gwarancyjnej w Banku Pekao S.A., uruchomionej 17 grudnia 2010 r.

Nasze krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o 246.852 zł do zera dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 246.852 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Stan na dzień 31 grudnia 2009 r. odzwierciedla naszą inwestycję w niemieckie bony skarbowe. Wszystkie te bony wygasły w ciągu 2010 r.

Nasze depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy wzrosły do 243.558 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do zera na dzień 31 grudnia 2009 r. Było to głównie odzwierciedleniem ulokowania nadwyżki płynności, uzyskanej poprzez emisję naszych Obligacji 10,75% Senior Notes wcześniej zainwestowanych w niemieckie bony skarbowe w listopadzie 2009 w lokaty bankowe wyrażone w euro i złotym.

Nasz kapitał zakładowy wzrósł o 383 zł do 68.471 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 68.088 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Nasz kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł o 35.995 zł do 643.049 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 607.054 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrosty te wynikały z emisji akcji w związku z programem motywacyjnym.

Nasze inne kapitały rezerwowe spadły o 15.933 zł do 111.667 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., z 127.600 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynika głównie z rozpoznania rezerwy na realizację naszego programu opcji menedżerskich.

Nasze Obligacje PLN, wyłączając naliczone odsetki, wyniosły 140.739 zł w porównaniu do 498.837 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek ten wynika z przejęcia i umorzenia 359.000 zł Obligacji PLN 23 grudnia 2010 r.

Nasze pożyczki od podmiotów powiązanych wzrosły o 1.346.164 zł lub 84,4% do 2.941.131 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 1.594.967 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika z rozpoznania pożyczki w wysokości 2.247.026 zł, udzielonej nam przez naszą spółkę zależną TVN Finance Corporation II AB oraz z rozpoznania pożyczki w wysokości 688.307 zł, udzielonej nam przez naszą spółkę zależną TVN Finance Corporation III AB.

Zapłata warunkowa wyniosła zero na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 78.397 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. W związku z transakcją nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding zapłata warunkowa przestała być ujmowana.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 18.685 zł do 131.668 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 112.983 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu naszych zobowiązań krótkoterminowych wobec Grupy ITI o 17.829 zł.

Nasze odsetki naliczone od obligacji i pożyczek wzrosły o 18.573 zł do 42.787 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 24.214 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Głównie jest to wynikiem rozpoznania naliczonych odsetek w wysokości 34.933 zł, na dzień 31 grudnia 2010 r., od pożyczek udzielonych przez naszą spółkę zależną TVN Finance Corporation II AB oraz naliczonych odsetek w wysokości 7.378 zł, na dzień 31 grudnia 2010 r., od pożyczek udzielonych przez naszą spółkę zależną TVN Finance Corporation III AB.

Nasze pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 19.379 zł lub 9,4% do 225.871 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. z 206.492 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych o 19.841 zł.

Wyniki operacyjne

Rok zakończony 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2009 r.

Przychody ze sprzedaży. Nasze przychody ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 99.964 zł lub o 6,4%, do 1.665.723 zł z 1.565.759 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu o 82.900 zł przychodów reklamowych w wysokości i częściowo ze wzrostu przychodów ze sponsoringu o 16.754 zł.

Nasze przychody reklamowe wzrosły o 82.900 zł lub 7,2% do 1.236.744 zł w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 1.153.844 zł w okresie analogicznym 2009 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych kanału TVN o 51.950 zł lub 5,3% wynikającego z wyższej ceny na GRP, wynika ze wzrostu przychodów TVN24 oraz pozostałych kanałów tematycznych w związku z wyższym poziomem sprzedaży.

Koszty własne sprzedaży. Koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 52.491 zł lub 6,3% do 884.289 zł z 831.798 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Wzrost kosztów własnych sprzedaży wynika głównie ze wzrostu amortyzacji z lokalnie produkowanych treści o 25.637 zł w związku z uruchomieniem nowego programu „Między kuchnią a salonem” i nowego telewizyjnego pasma opartego na prawdziwych historiach, jak również z związku ze wzrostem amortyzacji zakupionych licencji programowych o 15.608 zł wynikającym z wyższych kosztów za odcinek zewnętrznie zakupionych programów nadawanych głównie naszym ogólnodostępnym kanale TVN.

Procentowo, nasze koszty własne sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. pozostały na niezmienionym poziomie 53,1% przychodów ze sprzedaży.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży wzrosły o 12.026 zł lub 13,4% do 101.552 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 89.526 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika częściowo ze wzrostu kosztów pracowniczych.

Procentowo nasze koszty sprzedaży wzrosły do 6,1% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 5,7% w analogicznym okresie 2009 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 25,209 zł lub 23,4% do 132.760 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu z 107.551 zł w analogicznym okresie 2009 r. głównie w związku ze wzrostem kosztów pracowniczych i około pracowniczych, wynikającym ze zwiększenia zatrudnienia i podwyżki płac.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły do 8,0% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 6,9% w analogicznym okresie 2009.

Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej. Nasza zapłata warunkowa została przeszacowana w grudniu 2009 r., w celu odzwierciedlenia zmiany naszych szacunków prawdopodobieństwa, iż platforma 'n' osiągnie lub przekroczy określone kryteria, będące warunkiem zapłaty. Szacunki nasze oparliśmy na zaktualizowanym biznesplanie, przygotowanym przez nowe kierownictwo ITI Neovision. W rezultacie rozpoznaliśmy zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej w wysokości 153.610 zł.

Zysk na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej spadł o 137.106 zł lub 20,0% do 549.573 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 686.679 zł w analogicznym okresie 2009 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim zysku z przeszacowania zapłaty warunkowej, rozpoznany w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej, w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., osiągnęła 33,0%.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 75.971 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi netto w wysokości 35.754 zł w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższych przychodów z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 271.838 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 263.729 zł w analogicznym okresie 2009 r.

W 2009 r. rozpoznaliśmy 25.107 zł wartości godziwej na opcjach walutowanych typu collar, które wykorzystaliśmy do zabezpieczenia naszego ryzyka kursowego.

W 2010 r. rozpoznaliśmy 49.158 zł zysku na różnicach kursowych w porównaniu do 25.944 zł w roku 2009.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wyniósł 353.706 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z zyskiem brutto 458.704 zł w analogicznym okresie 2008 r. Spadek ten wynika głównie z jednorazowego zysku z przeszacowania zapłaty warunkowej, które rozpoznaliśmy w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.

Podatek dochodowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wykazaliśmy obciążenie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 76.832 zł w porównaniu do obciążenia z tytułu podatku dochodowego w wysokości 40.046 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wpływu odwrócenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy związanego z rozliczeniem pożyczki od jednostki powiązanej w wysokości 22.836 zł jaką rozpoznaliśmy w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. oraz z wpływu nie podlegającemu opodatkowaniu zysku z wyceny zapłaty warunkowej, netto w wysokości 30.981 zł jaki rozpoznaliśmy w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.

Zysk za bieżący okres. Nasz zysk za bieżący okres wyniósł 276.874 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do zysku w wysokości 418.658 zł w analogicznym okresie 2010 roku. Spadek spowodowany był głównie spadkiem zysku brutto.

Wyniki w podziale na jednostki biznesowe

Nadawanie i produkcja telewizyjna

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyników segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. i 2009 r.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia								
2010					2009			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	1.191.114	507.570	42,6%	42,6%	1.124.280	491.723	43,7%	45,1%
Kanał TVN 24	223.925	112.275	50,1%	50,1%	195.275	97.388	49,9%	51,3%
Pozostałe kanały TV	206.987	42.190	20,4%	20,4%	203.754	42.253	20,7%	21,1%
Razem	1.622.026	662.035	40,8%	40,8%	1.523.309	631.364	41,4%	42,7%

Przychody w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 98.717 zł lub 6,5%, do 1.622.026 zł w porównaniu do 1.523.309 zł w analogicznym okresie 2009 r.

Przychody ze sprzedaży naszego kanału TVN wzrosły o 66.834 zł lub 5,9% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynik głównie ze wzrostu o 51.950 zł lub 5,3% przychodów z reklamy naszego kanału TVN w związku z wyższymi cenami za GRP.

Przychody ze sprzedaży TVN 24 wzrosły o 28.650 zł lub o 14,7% głównie na skutek wzrostu przychodów z reklamy w związku w większą liczbą sprzedanych reklam.

Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 3.233 zł lub 1,6% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. głównie w związku ze wzrostem przychodów z reklamy TVN Turbo.

EBITDA naszego kanału TVN wzrosła o 15.847 zł lub 3,2%, do 507.570 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., z 491.723 zł w analogicznym okresie 2009 r. Marża EBITDA naszego kanału TVN spadła do 42,6% z 43,7% w analogicznym okresie 2009 r. EBITDA naszego kanału TVN 24 wzrosła o 14.887 zł lub o 15,3% do 112.275 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do 97.388 z analogicznego okresu w 2009 r., a jej marża EBITDA wyniosła 50,1%.

EBITDA naszych pozostałych kanałów była raczej płaska spadając o 63 zł.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

W poniższej tabeli przedstawiamy zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008, 2009 i 2010 roku.

	<u>Rok zakończony 31 grudnia,</u>		
	2009 PLN	2010 PLN	2010 Euro ⁽¹⁾
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	615.260	617.167	154.122
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	499.932	545.976	136.344
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(459.356)	(231.325)	(57.768)
Wpływy/ (wypływy) pieniężne netto z działalności finansowej	119.229	(181.491)	(45.323)
zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	159.805	133.160	33.253

⁽¹⁾ Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. na euro wg kursu 4,0044 zł za 1.00 euro (średnia arytmetyczna kursu NBP wymiany złotych na euro z 31 stycznia 2010 r., 28 lutego 2010 r., 31 marca 2010 r., 30 kwietnia 2010 r., 31 maja 2010 r., 30 czerwca 2010 r., 31 lipca 2010 r., 31 sierpnia 2010 r., 30 września 2010 r., 31 października 2010 r., 30 listopada 2010 r., 31 grudnia 2010 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.

Przepływy finansowe w roku zakończonym 31 grudnia 2010 i 2009 r.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 1.907 zł, do 617.167 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. z 615.260 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał rozpoznania zysku z przeszacowania zapłaty warunkowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. w wysokości 153.610 zł, częściowo skompensowany niższym zyskiem netto w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.

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 545.976 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 499.932 zł wpływów pieniężnych netto w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten jest wynikiem niższego poziomu zapłaconych podatków, wynikającego ze zmiany modelu podatkowego i wcześniejszych miesięcznych opłat dokonywanych przez TVN S.A.

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 231.325 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu z wypływami pieniężnymi netto w kwocie 459.356 zł w analogicznym okresie 2009 r. Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. są związane głównie z pożyczkami udzielonymi jednostkom powiązanym na całkowitą kwotę 313.945 zł., ze zdeponowaniem gotówki w wysokości 241.073 zł, na lokatach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy denominowanych w euro i złotych oraz wypływami pieniężnymi z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 59.268 zł. Wpływy te zostały częściowo

skompensowane wpływami pieniężnymi o wartości 363.700 zł ze sprzedaży obligacji oraz bonów skarbowych rządu niemieckiego.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 181.491 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r., w porównaniu do wpływów pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie 119.229 zł w analogicznym okresie 2009 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. odnotowaliśmy płatności w wysokości 366.180 zł związane z wykupem Obligacji PLN, płatności w wysokości 276.575 zł związane z opłatą odsetek, jak również płatność dywidendy w wysokości 105.808 zł, jak również przeniesienie środków pieniężnych w wysokości 107.986 zł do środków o ograniczonej możliwości dysponowania. Wpływy te zostały częściowo skompensowane wpływem w wysokości 689.255 zł z tytułu emisji Obligacji 7,875% Senior Notes.

Łącznie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 425.653 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 290.585 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych o terminie zapadalności poniżej trzech miesięcy w złotych i euro.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. posiadaliśmy również 243.558 zł w depozytach bankowych denominowanych w euro i złotychkach o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.

Źródła naszych przepływów finansowych

Nie traktujemy naszych spółek zależnych jako źródła finansowania naszej działalności. Dlatego też możliwość spłaty udzielonych przez nas pożyczek lub wypłata dywidend przez nasze spółki zależne nie ma wpływu na wywiązywanie się przez nas z naszych zobowiązań gotówkowych.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć dywidend, inwestycji kapitałowych związanych dekodernami cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej jak również nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi, infrastrukturą i sprzętem internetowym, uruchomienia lub nabycia nowych kanałów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych Obligacji Senior Notes oraz Obligacji PLN. Uważamy, że obecny stan naszych środków pieniężnych, środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach wielowalutowej umowy kredytowej (opisanej poniżej) będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2010 r.

	Wartość	Kupon/ effective interest	Termin zapadalności
Pożyczka od podmiotów powiązanych 11.90% (1)	2 348 458	11.90%	2017
Pożyczka od podmiotów powiązanych 9.025% (2)	693 053	9.025%	2018
Pożyczka od podmiotów powiązanych 9.95% (3)	5 797	9.95%	2013
PLN Bonds (nominal value).....	141 000	WIBOR 6m + 2.75%	2013
Gwarancje.....	0	-	-
Odsetki naliczone od obligacji i kredytu bankowego.....	42 787	-	-
Łączne zadłużenie brutto.....	3 231 095	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	425 653	-	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy.....	243 558	-	-
Łącznie.....	669 211	-	-
Zadłużenie netto.....	2 561 884	-	-

(1) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 593.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 3,9603 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2010 r.)

(2) Wartość ta zawiera przemnożenie wartości nominalnej w kwocie 175.000 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 3,9603 zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2010 r.)

(3) Wartość ta zawiera pożyczkę w kwocie 5.797 zł.

Działalność finansowa

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) z uwzględnieniem gwarancji udzielonych w naszym imieniu, po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy i łatwo zbywalnych aktywów do kapitału własnego wynosi 1,27 na dzień 31 grudnia 2010 r. i 0,9 na dzień 31 grudnia 2009 r.

Wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA wzrósł do 4,2 na dzień 31 grudnia 2010 r. z 2,0 na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z wyższego poziomu łącznego zadłużenia brutto oraz niższej EBITDA.

EBITDA jest wyliczana za ostatnie dwanaście miesięcy i zdefiniowana jest jako zysk/(strata) netto przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (lub ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi i inwestycyjnymi, netto, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku netto spółek stowarzyszonych.

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 400.326 zł na dzień 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do 357.843 zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten spowodowany jest głównie wzrostem pozostałych zobowiązań o 19.379 zł i częściowo z wyższych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18.685 zł.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2010 r., wyłączając naliczone odsetki, składało się z 2.941.131 zł zadłużenia z tytułu naszych pożyczek od jednostek powiązanych oraz 140.739 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji PLN.

Obligacje 9,5% Senior Notes

Należąca do nas w całości spółka zależna TVN Finance, wyemitowała Obligacje 9,5% Senior Notes na łączną kwotę nominalną 235.000 euro zgodnie z umową obligacji z 2 grudnia 2003 r. ze zmianami i uzupełnieniami z dnia 26 marca 2004 r. oraz drugą uzupełniającą umową obligacji z 16 czerwca 2004 r., trzecią uzupełniającą umową obligacji z 31 sierpnia 2006 r. i

czwartą uzupełniającą umowę obligacji z 31 lipca 2009 r. zawartą przez TVN S.A., TVN Finance, Grupę Onet, ITI Neovision i powiernika prowadzącego rejestr obligacji oraz agenta transferowego i głównego agenta płatności.

W 2008 r. odkupiliśmy Obligacje 9,5% Senior Notes o całkowitej wartości nominalnej 20.000 euro, oraz ujęliśmy tę transakcję w skonsolidowanym bilansie jako pomniejszenie części Obligacji 9,5% Senior Notes.

W dniu 19 grudnia 2009 r. spłaciliśmy i umorzyliśmy wszystkie Obligacje 9,5% Senior Notes, o całkowitej skonsolidowanej wartości nominalnej 215.000 euro, wyemitowane przez TVN Finance. Obligacje zostały umorzone po cenie realizacji opcji umorzenia w wysokości 103,167% powiększonej o odsetki naliczone od 15 grudnia 2009 r. do 19 grudnia 2009 r., ale z wyłączeniem tego dnia. Całkowita kwota zapłacona za umorzenie Obligacji i naliczone odsetki wyniosła 222 milionów euro. Środki na wykup i umorzenie Obligacji 9,5% Senior Notes zostały pozyskane z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes o całkowitej skonsolidowanej wartości nominalnej 405.000 euro wyemitowanych w dniu 19 listopada 2009 r.

Obligacje 10,75% Senior Notes

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

Uzyskaliśmy 1.579.660 zł lub 386.140 euro wpływów z emisji Obligacji 10,75% Senior Notes, uwzględniając koszty emisji. Z środków tych, wykorzystaliśmy 907.399 zł lub 221.809 euro celem umorzenia naszych Obligacji 9,5% Senior Notes, wliczając w to premię z tytułu umorzenia, oraz 110.000 zł lub 27.030 euro na spłatę salda kredytu odnawialnego w ramach naszego kredytu bankowego. Uzyskaną w drodze emisji nadwyżkę płynności w kwocie 136.873 zł lub 32.696 euro ulokowaliśmy w obligacje rządu niemieckiego oraz w kwocie 247.993 zł lub 59.320 euro ulokowaliśmy w bonach skarbowych rządu niemieckiego, 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 mają 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.

Zmiana kontroli

W Obligacje 10,75% 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. Zmiana kontroli jest zdefiniowana jako następujące zdarzenie:

- inna osoba niż zarejestrowani posiadacze (zdefiniowani w umowie Obligacji 10,75% 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 II AB.

Opcje wcześniejszej spłaty

Następujące opcje wcześniejszej spłaty są wbudowane w Obligacje 10,75% Senior Notes:

- możemy umorzyć wszystkie lub część Obligacji 10,75% Senior Notes od dnia 15 listopada 2013 r. po cenie od 100,000% do 105,375% ,
- możemy umorzyć wszystkie, ale nie część, Obligacji 10,75% Senior Notes w dowolnym momencie po cenie równiej 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 10,75% Senior Notes będzie miał prawo zwrócić się do nas z żądaniem wykupu wszystkich lub części obligacji posiadanych przez danego posiadacza po cenie równiej 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 10,75% Senior Notes ponieważ cena wykonania opcji na każdy dzień jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji 10,75% Senior Notes. W związku z powyższym nie wydzieliliśmy wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z powyższymi opcjami wcześniejszej spłaty.

Dodatkowo, przed 15 listopada 2012 r. możemy raz lub kilkakrotnie spłacić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes wykorzystując środki pieniężne pozyskane z publicznej emisji akcji, po cenie równej 110,75% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 10,75% Senior Notes po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* 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 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 10,75% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2010 r., ponieważ oszacowaliśmy,

że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

Umowa Obligacji 10,75% Senior Notes zawiera określone warunki, które m.in. ograniczają możliwość wykonywania następujących czynności przez nas i nasze spółki zależne:

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

Umowa Obligacji 10,75% 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 10,75% Senior Notes mogą uznać wszystkie niespłacone Obligacje 10,75% 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 10,75% Senior Notes staną się wymagalne bez jakiegokolwiek oświadczenia lub innej czynności ze strony posiadaczy obligacji.

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 EUR. Obligacje 7,875% Senior Notes zostały sprzedane po cenie równej ich wartości nominalnej za łącznie 175,000 EUR. 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 przeznaczymy odpowiednio kwotę EUR 128,000 na refinansowanie Obligacji PLN o wartości nominalnej EUR 500,000 zapadalnych w 2013 r. kwotę

EUR 36,000 na refinansowanie linii kredytowej obecnie wykorzystywanej wyłącznie na potrzeby gwarancji bankowych oraz kwotę EUR 11.000 na pokrycie kosztów emisji Obligacji 7,875% Senior Notes i zwiększenie płynności.

Zmiana kontroli

W Obligacji 7,875% Senior Notes wbudowana jest opcja "put", która może zostać zrealizowana przez posiadaczy Obligacji po cenie wynoszącej 101% wartości nominalnej wraz z naliczonymi odsetkami w przypadku, gdy nastąpi zmiana kontroli. 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 równiej 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 równiej 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.

Dodatkowo, przed 15 listopada 2012 r. możemy raz lub kilkakrotnie spłacić i umorzyć do 35% wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes wykorzystując środki pieniężne pozyskane z publicznej emisji akcji, po cenie równej 107,875% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami.

Dodatkowo, w dowolnym momencie przed 15 listopada 2013 r., mamy także opcję umorzenia całości, ale nie części, Obligacji 7,875% Senior Notes po cenie równiej 100% wartości nominalnej wraz z naliczonymi i niespłaconymi do dnia umorzenia odsetkami oraz z premią. Premia oznacza większą z: 1% wartości nominalnej obligacji i nadwyżki (i) wartości bieżącej ceny umorzenia obligacji z dnia 15 listopada 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami należnymi do dnia 15 listopada 2013 r. obliczonej przy użyciu *Bund Rate* 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 listopada 2013 r. – okres ten nie może być krótszy od jednego roku) i (ii) niespłaconej na dzień umorzenia wartości nominalnej Obligacji 7,875% Senior Notes.

Wydzieliliśmy wbudowany instrument pochodny związany z tą opcją wcześniejszej spłaty, ale nie rozpoznaliśmy tego instrumentu na dzień 31 grudnia 2010 r., ponieważ oszacowaliśmy, że miałby on nieistotną wartość w związku z małym prawdopodobieństwem wystąpienia takiej spłaty.

Warunki

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

- zaciąganie lub gwarantowanie dodatkowego zadłużenia;
- dokonywanie inwestycji lub innych płatności o ograniczonej możliwości dysponowania;
- ustanawianie zastawów;
- zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- sprzedaż aktywów i akcji spółek zależnych;
- wypłata dywidendy lub dokonywanie innych wypłat albo wykupywanie lub umarzanie ich akcji;
- zawieranie określonych transakcji ze spółkami powiązanymi i stowarzyszonymi;
- zawieranie umów, które ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w Umowie Obligacji);
- sprzedaż lub emisja akcji naszych spółek zależnych podlegających ograniczeniom;
- konsolidacja, fuzja lub sprzedaż całości lub istotnej większości naszych aktywów;
- zakup, przedpłata lub umorzenie pożyczek podporządkowanych przed terminem ich spłaty; oraz
- prowadzenie określonej działalności.

Ograniczenia te podlegają jednak wielu ważnym zastrzeżeniom i wyjątkom.

Przypadki niedopełnienia postanowień

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

Obligacje PLN

W dniu 23 czerwca 2008 r. wyemitowaliśmy Obligacje PLN o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Obligacje PLN zostały wyemitowane w jednej serii składającej się z 5.000 (nie w tysiącach) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, o wartości nominalnej 100.000 zł (nie w tysiącach) każda, z datą wykupu przypadającą w dniu 14 czerwca 2013 r. oraz z opcją wcześniejszego wykupu po stronie TVN w

trzecim bądź czwartym roku po emisji. Obligacje PLN są oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki są płatne w formie pieniężnej i naliczane od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

W dniu 17 grudnia 2010 r. dokonaliśmy wykupu Obligacji PLN o wartości nominalnej 359,000 zł - stanowiących część serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500,000 zł, wyemitowanych w 2008 r. z terminem wykupu w 2013 r. W wyniku wykupu Obligacje PLN o wartości nominalnej 359,000 zł złotych uległy umorzeniu. Pozostałe Obligacje PLN zostaną wykupione nie później niż 14 czerwca 2011 r.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. podpisaliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę Odnawialnej Linii Gwarancyjnej o wartości 200,000 zł. która zastąpi i zakończy obowiązywanie poprzedniej umowy kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r.

Umowa dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 200,000 zł dostępnej w walucie euro, dolar i/lub złoty, z datą wygaśnięcia w dniu 17 grudnia 2012 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 200,000 zł do udzielania gwarancji i akredytyw o zapadalności nie przekraczającej 12 miesięcy lub w wysokości do 100,000 zł do udzielania gwarancji z terminem zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy, ale nieprzekraczającym 36 miesięcy. Umowa została zabezpieczona gotówką dla 100% każdej gwarancji.

Zawarliśmy tę umowę i odstępujemy od poprzedniej umowy kredytowej w ramach procesu refinansowania w oparciu o wpływy z emisji 175,000 Euro Oblacji 7,875% Senior Notes wydanych w listopadzie 2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. odnawialna linia kredytowa była wykorzystywana jedynie w formie gwarancji bankowych (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na dzień 31 grudnia 2009 r. to 45.097 zł):

- 2.026 euro i 12.531 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu,
- 21.900 euro w formie gwarancji udzielonych przez bank w imieniu ITI Neovision w związku z umową z Eutelsat na wynajem przestrzeni satelitarnej oraz w związku z umową z UEFA na nadawanie Ligi Mistrzów UEFA sezon 2011/2012.

Gwarancje

W dniu 20 listopada 2009 r. zawarliśmy umowę o gwarancję bankową z Rabobank Polska S.A. (Rabobank). Zgodnie z tą umową, Rabobank udziela gwarancji dla UEFA w imieniu ITI Neovision, aby zabezpieczyć płatność dla UEFA w związku z pozyskaniem prawa do transmisji Ligi Mistrzów sezon 2010/2011. Gwarancja jest w wysokości 16.000 euro i wygaśnie 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 22 grudnia 2010 r. zamknęliśmy powyższą umowę o gwarancję.

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 2010 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						Razem
	2011	2012	2013	2014	2015	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	28.295	30.291	30.098	30.098	30.098	74.327	223.207
Leasing innych urządzeń technicznych	15.031	15.031	15.031	15.031	15.031	-	75.155
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	28.320	26.811	21.333	16.182	15.948	11.019	119.613
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	158.447	198.992	181.775	17.227	4.335	-	560.776
Leasing operacyjny razem	230.093	271.125	248.237	78.538	65.412	85.346	978.751
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania	5.215	-	-	-	-	-	5.215
Łączne zobowiązania pieniężne	235.308	271.125	248.237	78.538	65.412	85.346	983.966
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	781	-	-	-	-	-	781
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	236.089	271.125	248.237	78.538	65.412	85.346	984.747

(1) Na 31 grudnia 2010 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 781 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

Nie mamy żadnych zobowiązań pozabilansowych.

Informacje o trendach

Głównym znanym nam trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność 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 10,75% Senior Notes i Obligacje 7,875% Senior Notes wyrażone są w euro, a znaczna część kosztów programowych w dolarach. W trzecim kwartale 2010 r. złoty umacniał się wobec euro i dolara amerykańskiego. Mimo to nie możemy wykluczyć, że kurs złotego będzie się ponownie wahał.

W czerwcu 2010 r. wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,7% w grudniu 2010 r., w porównaniu do 3,5% w grudniu 2009 r., 2,5% we wrześniu 2010 r., 2,3% w czerwcu 2010 r. i 2,6% w marcu 2010. 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 3. 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 wszelkich najlepszych praktyk ogłoszonych i opublikowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 4 lipca w 2007 r., zgodnie ze zmianami dokonanymi 19 maja 2010 r.

Zgodnie z polskim prawem spółek realizujemy proces podejmowania decyzji poprzez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, posiedzenia Zarządu i posiedzenia Rady Nadzorczej. Te organy kierownicze podlegają obowiązującym przepisom polskiego kodeksu spółek handlowych, naszemu statutowi i wewnętrznemu regulaminowi Zarządu oraz 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 trzyletnie kadencje i może ich odwoływać lub zawieszać tylko z określonego powodu. Uchwały zarządu są przyjmowane zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, jeśli jest kworum lub w drodze jednogłosnej pisemnej uchwały, pod warunkiem, że wszyscy członkowie zarządu zostali poinformowani o treści proponowanej uchwały. W razie równowagi głosów, prezes zarządu oddaje głos rozstrzygający.

Podstawową funkcją rady nadzorczej jest nadzorowanie działalności zarządu. 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 15 maja 2009 r. (za wyjątkiem Paul Lorenz, który dołączył do rady nadzorczej 30 września 2010 r.), upływa po zatwierdzeniu naszego sprawozdania finansowego za 2012 r. przez zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Nasz statut przewiduje, że do kworum wymagana jest obecność co najmniej połowy członków rady nadzorczej. Uchwały rady nadzorczej mogą być podejmowane albo w drodze głosowania, zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu, o ile jest kworum (wliczając osoby głosujące na piśmie i reprezentowane przez obecnego osobiście innego członka rady nadzorczej) lub przez jednomyślną uchwałę na piśmie, pod warunkiem, że wszyscy członkowie rady zostali o niej należycie powiadomieni.

Do zadań rady nadzorczej należy m.in. (i) analizowanie sprawozdań finansowych i sprawozdań zarządu, (ii) reprezentowanie nas przy zawieraniu umów i sporach z członkami zarządu, (iii) udzielanie zgody na zawarcie przez zarząd istotnych umów, (iv) zatwierdzanie regulaminu zarządu, (v) wyrażanie zgody na zwiększenie naszego kapitału zakładowego oraz (vi) 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 rada nadzorcza przegląda nasze roczne sprawozdania finansowe, sprawozdania zarządu i zgłaszane przez zarząd propozycje sposobu podziału zysku. Ponadto, rada nadzorcza wyznacza rewidentów 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

Obecnie nasz zarząd liczy czterech 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.....	50	Prezes Zarządu TVN Dyrektor Generalny Grupy TVN	2009	2010	2013
Piotr Walter	43	Wiceprezes Zarządu ds. Telewizji, Dyrektor Generalny TVN	1999	2010	2013
Łukasz Wejchert.....	37	Wiceprezes Zarządu ds. Online	2006	2010	2013
John Driscoll.....	50	Dyrektor Finansowy Grupy TVN	2010	2010	2013

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.

Piotr Walter od września 2009 r. jest Wiceprezesem Zarządu TVN i Dyrektorem Generalnym segmentu nadawanie i produkcja telewizyjna. W latach 1991 – 2000 pracował w spółkach Grupy ITI, początkowo jako wydawca filmów i reklamówek, następnie jako producent. W roku 1998 objął funkcję Wiceprezesa Zarządu ITI Film Studio. W 1999 roku został Wiceprezesem TVN odpowiedzialnym za marketing i autopromocję. Stanowisko Prezesa i Dyrektora Generalnego TVN przejął od ojca Mariusza Waltera w lipcu 2001 r. i pozostał na tym stanowisku do sierpnia 2009 r. W czerwcu 2008 r. Piotr Walter został członkiem rady nadzorczej ITI Neovision Sp. z o.o. Od sierpnia 2006 r. jest członkiem rady nadzorczej Onet.pl a w lipcu 2007 został przewodniczącym tej rady. 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.

Łukasz Wejchert jest Wiceprezesem Zarządu TVN odpowiedzialnym za pion online od sierpnia 2006 r. Jest również Dyrektorem Generalnym Onet.pl i od września 2008 r. jest członkiem Rady Dyrektorów ITI Holdings, większościowego udziałowca TVN. Od 1 listopada 2009 r. jest także Członkiem Komitetu Wykonawczego Grupy ITI. Jest związany z Grupą ITI od 1997 roku. W latach 2002-2004 był Wiceprezesem Grupy Onet, a następnie w 2004 r. został jej Prezesem. Od kwietnia 2009 r. jest członkiem Rady Nadzorczej ITI Neovision Sp. z o.o. Karierę zawodową rozpoczął w 1995 r. w Banku ING. Łukasz Wejchert ukończył Portobello Business College w Dublinie na kierunku Finanse i Ekonomia.

John Driscoll jest Dyrektorem Finansowym Grupy TVN od 14 maja 2010 roku. W latach 1999-2007 pełnił różne funkcje kierownicze w Grupie ITI a w 2007 został jej dyrektorem finansowym odpowiedzialnym za działalność finansową całej grupy. 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 pracę w Europie jako audytor w firmie Coopers & Lybrand w Szwajcarii. Jest absolwentem Uniwersytetu Maryland a także certyfikowanym księgowym (Certified Public Accountant).

W dniu 12 kwietnia 2010 r. nasza Rada Nadzorcza powołała Johna Driscolla do pełnienia funkcji Dyrektora Finansowego Grupy TVN oraz Członka Zarządu TVN S.A. na okres trzyletniej kadencji rozpoczynającej się z dniem 14 maja 2010 r., po tym jak Rafał Wyszomierski poinformował Radę Nadzorczą o swojej decyzji o niekandydowaniu na kolejną kadencję Zarządu.

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 2010 r. (w zł):

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Premie*	Razem
Markus Tellenbach	4.035	661	4.695
Piotr Walter	3.101	-	3.101
Łukasz Wejchert	2.655	333	2.987
John Driscoll	1.207	-	1.207
Rafał Wyszomierski	618	200	818
SUMA	11.616	1.194	12.808

**Premie wypłacone za rok 2009*

Wynagrodzenie związane z akcjami

Część członków naszego zarządu uczestniczy 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, a jedna z nich zawierała jeszcze warunki konieczne do spełnienia przed nabyciem praw. Komitet ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń rekomendował, a rada nadzorcza zatwierdziła liczbę akcji przyznanych członkom zarządu. Szczegóły programu motywacyjnego przedstawione są w dalszej części .

Poniższa tabela zawiera zestawienie liczby opcji na zakup akcji przyznanych poszczególnym członkom zarządu, na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Imię i nazwisko	Liczba opcji na zakup akcji przyznanych na dzień 31 grudnia 2010 r. (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających do objęcia akcji na 31 grudnia 2010 r. (nie w tysiącach)	Liczba posiadanych opcji na 31 grudnia 2010 r. (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter	622.600	622.600	458.080
Łukasz Wejchert	577.065	577.065	577.065
John Driscoll	-	-	-

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji TVN S.A. będących w posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio przez członków zarządu na dzień 31 grudnia 2010 r.

Imię i nazwisko	Liczba akcji (nie w tysiącach)
Markus Tellenbach	-
Piotr Walter	-
Łukasz Wejchert	763.666 (+3.549.805*)
John Driscoll	-

** W odniesieniu do akcji TVN S.A. znajdujących się w masie spadkowej Jana Wejcherta Łukasz Wejchert jest jednym z sześciu spadkobierców i współwłaścicielem tych akcji w częściach ułamkowych gdyż nie nastąpił podział tych akcji.*

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji jednostek powiązanych będących w posiadaniu poszczególnych członków zarządu na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Imię i nazwisko	Nazwa jednostki powiązanej	Liczba akcji (nie w tysiącach)	Wartość nominalna jednej akcji (nie w tysiącach)
Łukasz Wejchert (poprzez podmiot zależny)	ITI Holdings S.A.	2.308.153	1,25 EUR
Łukasz Wejchert (poprzez podmiot zależny)	ITI Media Group N.V.	100	1,00 USD

Rada Nadzorcza

Obecnie rada nadzorcza liczy jedenastu członków. W poniższej tabeli przedstawiono ich imiona, nazwiska, wieku, 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 ...	50	Przewodniczący rady nadzorczej Przewodniczący ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń	2005	2009
Bruno Valsangiacomo..	55	Zastępca Przewodniczącego rady nadzorczej Członek komitetu audytu	1999	2009
Arnold Bahlmann.....	56	Niezależny członek rady nadzorczej Członek komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń	2005	2009
Romano Fanconi.....	45	Członek rady nadzorczej	2004	2009
Paweł Gricuk.....	45	Niezależny członek rady nadzorczej Członek komitetu audytu Członek komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń	2005	2009
Paul Lorenz.....	50	Członek rady nadzorczej	2010	2010
Wiesław Rozłucki.....	62	Niezależny członek rady nadzorczej Przewodniczący komitetu audytu	2007	2009
Andrzej Rybicki.....	62	Członek rady nadzorczej	2006	2009
Aldona Wejchert	41	Członek rady nadzorczej	2007	2009
Gabriel Wujek.....	58	Członek rady nadzorczej	2008	2009
Michał Broniatowski	56	Niezależny członek rady nadzorczej	2009	2009

* Kadencja upływa podczas Walnego Zgromadzenia podczas którego przyjęte zostanie sprawozdanie finansowe za rok 2012.

Wojciech Kostrzewa, od stycznia 2005 r. jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym ITI Holdings S.A. Od 1999 do 2004 był dyrektorem niewykonawczym ITI Holdings S.A. W latach 1988 - 1991 był pracownikiem naukowym w Instytucie Gospodarki Światowej w Kilonii jako Research Economist. Od 1989 do 1991 był doradcą do polskiego Ministra Finansów, prof L. Balcerowicz. Między 1990 a 1995 zajmował stanowisko prezesa Polskiego Banku Rozwoju SA. W 1996 roku został powołany na stanowisko wiceprezesa BRE Bank S.A., a stanowisko prezesa objął w maju 1998 r. stanowisko to piastował do listopada 2004. Od stycznia 2002 do listopada 2004 r., był również członkiem zarządu regionalnego Commerzbank AG, gdzie był odpowiedzialny za wszystkie operacje Commerzbanku w Europie Środkowej i Wschodniej. Pan Wojciech Kostrzewa od 1990 roku był członkiem rad nadzorczych wielu firm polskich jak i zagranicznych. Był członkiem rad nadzorczych Multikino SA, Onet.pl oraz ITI Neovision Sp. z o.o. od 2005 r. i 2006 r.. i rad nadzorczych Telewizji Religia Sp. z o.o., Klub piłkarskiego Legia Warszawa S.A. w 2009 roku i 2010 roku. Od 2007 roku jest również wiceprezesem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan. Jest także członkiem Polskiej Rady Biznesu. Jest absolwentem Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu w Kilonii w Niemczech.

Bruno Valsangiacomo, jest Prezydentem Grupy ITI od stycznia 2011 r. Jest także Partnerem Zarządzającym FFC Fincoord Finansów, koordynatorów Ltd., Zurich, firmy doradczą specjalizującą się w zakresie bankowości inwestycyjnej, którą założył w 1991 roku. Dołączył do ITI Holdings w 1991 roku jako założyciel, obecnie pełni funkcję prezesa wykonawczego ITI Holdings. Jest zastępcą przewodniczącego rady nadzorczej TVN S.A. i członkiem Komitetu Audytu. Jest on doświadczonym przedsiębiorcą i inwestorem w różnych branżach. Karierę zawodową rozpoczął w bankowości korporacyjnej i pracował w czołowych instytucjach finansowych w Szwajcarii, takich jak UBS (od roku 1972 do 1982) czy Banque Paribas (od roku 1982 do 1991) przez 20 lat. Z powodzeniem planował, inicjował, negocjował i realizował wiele skomplikowanych i przełomowych transakcji finansowych. Od 1991 roku jego silnej przedsiębiorczości nacisk został w Polskim sektorze mediów i rozrywki jednak, specjalizuje się również w innych branżach takich jak finanse, FMCG i branża farmaceutyczna. Prowadzi rodziny interes, z siedzibą w Szwajcarii, Tectus Group działającą w zakresie inżynierii budowlanej na całym świecie. Jest absolwentem "School of Economics and Administration" w Zurychu.

Arnold Bahlmann jest starszym konsultantem/doradcą Permira, jednego z największych europejskich prywatnych funduszy inwestycyjnego, i zasiada w jego przemysłowej radzie nadzorczej. Do transakcji, które zaaranżował należą te z , SBS Broadcasting, gdzie był członkiem Rady Nadzorczej od października 2005 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.

Romano Fanconi, dołączył do ITI Holdings S.A w 1995 roku i jest Sekretarzem Spółki odpowiedzialnym za administrację, rachunkowość, zarządzanie kontraktami, strukturę podatkową, koordynację przeglądów due diligence, analizy finansowe, przygotowanie biznesplanów i inne usługi pomocnicze w spółce. Romano Fanconi jest współnikiem FFC Fincoord Finance Coordinators Ltd., firmy doradczej specjalizującej się w zakresie bankowości inwestycyjnej z siedzibą w Zurychu, do której dołączył w 1995 r. Od 2004 r. jest członkiem rady nadzorczej TVN. Wcześniej Romano Fanconi piastował wiele stanowisk na rynku bankowym (UBS i Credit Suisse), obecnie zasiada w radzie ekonomicznych doradców Brunnen w Szwajcarii. Romano Fanconi jest absolwentem "Lucerne School of Economics, Business and Administration".

Paweł Gricuk, jest prezesem PG Energy, prywatnej firmy inwestującej w ropę i gaz, którą utworzył w 2010 roku. 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 zasiada od maja 2005 r. Ukończył Wydział Ekonomii i Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Łódzkim oraz Pekijski Uniwersytet Studiów Zagranicznych w Chinach.

Paul Lorenz jest prezesem Integrated Media Industries (Luxemburg) oraz dyrektorem DevelUP, spółki świadczącej usługi w skatorze mediów, którą założył w 2000 r. Był prezesem stacji RTL7, którą uruchomił w 1996, do końca 1999 r. Dołączył do kierownictwa luksemburskiej Grupy RTL jako senior executive w połowie lat 90-ych. Początkowo zarządzał Działem Administracji TV Grupy, a następnie zajął się rozwojem nowych rynków w Europie Środkowej i Wschodniej. Będąc Wiceprezesem Lux-Development w latach 1987 do 1990, aktywnie uczestniczył w działaniach non-profit na rzecz rozwoju, podejmowanych we współpracy z innymi podmiotami, przede wszystkim na kontynencie afrykańskim. Wcześniej pracował w Banque Générale du Luxembourg od 1985 do 1987.

Dr Wiesław Rozłucki. jest konsultantem. Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej z 1970 roku. Uzyskał stopień doktora w zakresie geografii ekonomicznej od 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 i 1994, był doradcą do 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 i 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. Prowadzi doradztwo strategiczne i finansowe, oraz działa jako doradca Rothschild Polska oraz Warburg Pincus International.

Andrzej Rybicki, w 1995 roku założył Grupę Advanced Digital Broadcast Holdings S.A. Obecnie jest jej Prezesem i Przewodniczącym jej Rady Nadzorczej. W latach 1974-1978, Pan Rybicki zajmował szereg stanowisk technicznych, biznesowych i marketingowych w Nokia Corp. i Salora OY, w Blonder-Tongue Laboratories, Inc. w latach 1979-1988, oraz pełnił funkcję dyrektora ds. inżynierii w General Instruments Corp. w latach 1988-1990. Od 1990 do 1996 r. Pan Rybicki zajmował stanowisko dyrektora ds. marketingu w STMicroelectronics, Region Azja/Pacyfik, gdzie zainicjował i kierował rozwojem biznesowym i rozwojem produkcji pierwszego na świecie kompletnego zintegrowanego układu scalonego dla dekodowników telewizji cyfrowej. Jednocześnie, aktywnie uczestniczył w rozwoju norm obrazu cyfrowego i kompresji sygnału audio (MPEG), które zostały następnie przyjęte jako normy w skali globalnej. Jest absolwentem Politechniki Poznańskiej.

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 w 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.

Gabriel Wujek, jest wspólnikiem kancelarii prawniczej Radzikowski, Szubielska i Wspólnicy. sp.k. będącej częścią amerykańskiej kancelarii prawniczej Chadbourne & Parke LLP z siedzibą w Nowym Jorku. Od 2006 zasiada w Radzie Nadzorczej Multimedia Polska S.A. Od stycznia 2004 r. do grudnia 2007 r. partner zarządzający warszawskiego biura Chadbourne & Parke LLP. W latach 1990 – 2003 był partnerem zarządzającym warszawskiego biura, kancelarii prawniczej Altheimer & Gray z siedzibą w Chicago. W latach 1986-1990 pełnił funkcje wicedyrektora oraz dyrektora Departamentu Prawnego w Ministerstwie Współpracy Gospodarczej z Zagranicą. W latach 1980-1985 doradca prawny w Biurze Radcy Handlowego w Nowym Jorku. W latach 1973-1999 pracownik naukowy Wydziału Handlu Zagranicznego oraz Kolegium Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Arbitr Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej oraz Sądu Arbitrażowego przy Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan. Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Doktor nauk prawnych. Autor wielu publikacji z zakresu prawa handlowego i gospodarczego oraz inwestycji międzynarodowych.

Michał Broniatowski został mianowany do rady nadzorczej 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 głównych 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 wice-prezesem ITI Management i dyrektorem ds. nowych mediów. Od 1985 roku do końca 2000 pracował w Reuters, międzynarodowej agencji informacyjnej. Pracę rozpoczął jako polski korespondent, zakończył jako Dyrektor Przedstawicielstwa Reuters w Rosji. Od lipca 2009 jest Dyrektorem Generalnym spółek z o.o. 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.

Komitety rady nadzorczej

W ramach rady nadzorczej utworzyliśmy dwa komitety, Komitet audytu oraz Komitet ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń, z których każdy składa się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym, co najmniej dwóch niezależnych członków.

Komitet Audytu

Obowiązki Komitetu audytu zostały określone w Regulaminie Komitetu audytu, zatwierdzonym przez radę nadzorczą. Komitet audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, określa efektywność naszej wewnętrznej kontroli finansowej, ocenia ryzyka systemu zarządzania, efektywność funkcjonowania audytu wewnętrznego. Dodatkowo Komitet audytu doradza radzie nadzorczej w zakresie wyboru audytora oraz oceny wykonania audytu zewnętrznego.

W wykonywaniu swoich obowiązków Komitet audytu prowadzi efektywną współpracę z radą nadzorczą, zarządem, szczeblem menadżerskim oraz audytem zewnętrznym i wewnętrznym.

Komitet audytu składa się z trzech członków – obecnie: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk i Bruno Valsangiacomo. Wszyscy członkowie komitetu ds. audytu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w księgowości i finansach, dwóch członków jest niezależnych. Komitet audytu spotyka się regularnie. Wiceprezes do spraw finansowych oraz przedstawiciele audytu wewnętrznego i zewnętrznego uczestniczą w spotkaniach na zaproszenie. W 2010 r. komitet ds. audytu odbył pięć posiedzeń.

Komitet ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń zostały jasno określone w regulaminie rady nadzorczej i obejmują analizę transakcji z podmiotami powiązanymi, przegląd wynagrodzenia kierownictwa i członków rady nadzorczej oraz przedstawianie rekomendacji w tych kwestiach radzie nadzorczej. W skład Komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń wchodzi: Wojciech Kostrzewa (przewodniczący), Arnold Bahlmann i Paweł Gricuk.

Komitet powstał 17 czerwca 2005 r. i w roku 2010 odbył pięć posiedzeń, aby dokonać przeglądu naszego programu motywacyjnego, wynagrodzenia członków zarządu oraz transakcji z podmiotami powiązanymi. Szczegóły dotyczące naszego programu motywacyjnego zostały przedstawione poniżej, punkt 5 „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi” zawiera szczegóły dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wynagrodzenie

Poniższa tabela zawiera zestawienie wynagrodzenia rady nadzorczej, czyli wypłat za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Wojciech Kostrzewa	192
Bruno Valsangiacomo	120
Arnold Bahlmann	168
Romano Fanconi	72
Paweł Gricuk	144
Paul Lorenz	132
Wiesław Rożłucki	54
Andrzej Rybicki	72
Aldona Wejchert	72
Gabriel Wujek	72
Michał Broniatowski	72
Markus Tellenbach	18
Razem	1.188

Własność akcji

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji TVN S.A. znajdujących się w posiadaniu poszczególnych członków rady nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Wojciech Kostrzewa	100.000
Bruno Valsangiacomo	1.597.325
Arnold Bahlmann	-
Romano Fanconi	32.000
Paweł Gricuk	-
Paul Lorenz	-
Wiesław Rożłucki	-
Andrzej Rybicki	-
Aldona Wejchert	3.549.805*
Gabriel Wujek	-
Michał Broniatowski	-
Razem	-

** W odniesieniu do akcji TVN S.A. znajdujących się w masie spadkowej Jana Wejcherta Aldona Wejchert jest jednym z sześciu spadkobierców i współwłaścicielem tych akcji w częściach ułamkowych gdyż nie nastąpił podział tych akcji.*

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji jednostek powiązanych będących w posiadaniu poszczególnych członków rady nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 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.	809.011	1,25 EUR
Wojciech Kostrzewa (poprzez podmiot zależny)	ITI Media Group N.V.	100	1,00 EUR
Bruno Valsangiacomo (poprzez podmiot powiązany)	ITI Holdings S.A.	10.039.271	1,25 EUR
Bruno Valsangiacomo (poprzez podmiot zależny)	ITI Media Group N.V.	100	1,00 EUR

Umowy i odprawy dla członków rady nadzorczej i zarządu

Rada Nadzorcza jest jedynym organem upoważnionym do ustalania warunków kontraktów, jakie zawierają członkowie zarządu, wliczając w to zakres obowiązków, wynagrodzenie, premię roczną i świadczenia pracownicze. Niektórzy członkowie zarządu są uprawnieni do otrzymywania odprawy, po otrzymaniu powiadomienia o rozwiązaniu stosunku pracy. Wszyscy członkowie naszego zarządu zawarli z nami umowy o zakazie konkurencji, które uprawniają ich do dalszego wynagrodzenia po rozwiązaniu stosunku pracy, które jest obliczane na podstawie wynagrodzenia otrzymywanego przez nich w uzgodnionym 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 2010 r. mieliśmy 1.483 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 267 pracowników kierownictwa i administracji, 653 pracowników ds. produkcji i programowych, 63 w dziale marketingu, 306 w dziale technicznym i 194 w dziale sprzedaży. Żaden z naszych pracowników nie jest członkiem związku zawodowego, ani nie jest objęty żadnym układem zbiorowym lub podobnym porozumieniem. Jesteśmy przekonani, że nasze stosunki z pracownikami są dobre.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. mieliśmy 1.426 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 261 pracowników kierownictwa i administracji, 644 pracowników ds. produkcji i programowych, 51 w dziale marketingu, 298 w dziale technicznym i 172 w dziale sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. mieliśmy 1.420 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 265 pracowników kierownictwa i administracji, 637 pracowników ds. produkcji i programowych, 53 w dziale marketingu, 296 w dziale technicznym i 169 w dziale sprzedaży. Wzrost w stosunku do 2007 r. wynika w głównej mierze z zatrudnienia dodatkowych pracowników do wspierania dalszego rozwoju naszej działalności telewizyjnej.

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 jest stworzenie dodatkowych elementów motywacyjnych, które mają skłaniać wysoko wykwalifikowany personel, w tym kierownictwo najwyższego szczebla, kluczowych pracowników i współpracowników, 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 zostanie 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.

Cena realizacji opcji w otrzymanej transzy jest określona w regulaminie programu motywacyjnego. Uczestnicy programu motywacyjnego będą mieli możliwość realizacji opcji w otrzymanej transzy w następujących cenach w chwili, gdy warunki nabywania uprawnień zostaną zrealizowane:

Program Motywacyjny I

Uczestnicy planu motywacyjnego, na dzień 31 grudnia 2010 r., mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, w następujących transzach:

Seria	Liczba opcji (nie w tysiącach)	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 zł	opcje uprawniające
C2	1.148.951	9,58 zł	opcje uprawniające
C3	2.673.263	10,58 zł	opcje uprawniające
Razem	4.074.704		

Program Motywacyjny II

Uczestnicy planu motywacyjnego, na dzień 31 grudnia 2009 r., mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, w następujących transzach:

Seria	Liczba opcji (nie w tysiącach)	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	211.655	8,66 zł	opcje uprawniające
E2	264.065	9,58 zł	opcje uprawniające
E3	1.294.266	10,58 zł	opcje uprawniające
E4	4.804.141	11,68 zł	opcje uprawniające
Razem	6.574.127		

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 jest 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 szacuje się na 110.1 miliona zł w odniesieniu do akcji serii „E”. Z całkowitej wartości godziwej przyznanych opcji objęcia akcji serii „E” w wysokości 70.8 miliona zł pomniejszone o część odpowiadającą wartości opcji uprawniających do objęcia akcji przyznanych zgodnie z oryginalnym programem istniejącym w Grupie Onet który został zmodyfikowany w momencie nabycia Grupy Onet, jest rozpoznana w okresie od 31 lipca 2006 r. do 31 marca 2009 r. Natomiast 39.2 miliona zł wartości godziwej opcji w odniesieniu do serii „E” przyznanych w dniu 18 grudnia 2007 r. jest 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, 40.1 miliona zł w 2008 r., a w 2009 r. rozpoznaliśmy 21.7 miliona zł.

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

PUNKT 4. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Główni akcjonariusze

Nasz kapitał zakładowy wynosi 68.471 i jest podzielony na 342.354.192 akcji zwykłych. W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji TVN S.A. na 31 grudnia 2010 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽¹⁾	180.355.430	52,68%	180.355.430	52,68%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	3.963,095	1,16%	3.963,095	1,16%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.131.477	2,38%	8.131.477	2,38%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	149.902.790	43,78%	149.902.790	43,78%
Razem	342.354.192	100,00%	342.354.192	100,00%

(1) Jednostki kontrolowane przez ITI Holdings S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 878.874 akcji serii C1, C2, C3, E2, E3 i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 1.913.664 akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 za łączną kwotę 20.081 (w tysiącach).

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 walnego zgromadzenia akcjonariuszy i zgłosić sprawę 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 posiadanych akcji przez naszych głównych udziałowców, na przestrzeni ostatnich trzech lat.

W dniu 29 lutego 2008 r. N-Vision przekazało 10.000.000 (nie w tysiącach) naszych akcji spółce Cadizin Trading & Investments Limited (Cadizin). Akcje te stanowiły wkład niepieniężny na pokrycie kapitału zakładowego Cadizin w zamian za akcje tej spółki pochodzące z nowej emisji. Po dokonaniu transakcji, N-Vision posiadało 27.261.960 (nie w tysiącach) co stanowiło 7,85% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach, podczas gdy Cadizin posiadało 10.000.000 (nie w tysiącach) naszych akcji reprezentujących 2,88% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 11 kwietnia 2008 r. N-Vision przekazało 1.757.445 (nie w tysiącach) naszych akcji spółce PTH. Akcje te stanowiły wkład niepieniężny na pokrycie kapitału zakładowego PTH w zamian za akcje tej spółki pochodzące z nowej emisji.

W okresie między 3 kwietnia 2009 r. i 8 czerwca 2009 r. Cadizin przekazał 1.519.080 (nie w tysiącach) naszych akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, Cadizin, zmniejszyło liczbę posiadanych naszych akcji do 8.480.920 (nie w tysiącach), które stanowiły 2,49% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W okresie między 9 czerwca 2009 r. i 23 lipca 2009 r. Cadizin przekazał 349.443 (nie w tysiącach) naszych akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, Cadizin, zmniejszyło liczbę posiadanych naszych akcji do 8.131.477 (nie w tysiącach), które stanowiły 2,39% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W dniu 21 września 2009 r. zostaliśmy poinformowani o przeniesieniu 10.326.560 (nie w tysiącach) naszych akcji przez N-Vision w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych w okresie między 1 marca 2008 r. a 15 września 2009 r. (z których 6.113.235 naszych akcji zostało przeniesionych w okresie między 1 stycznia a 15 września 2009 r.) włączając transakcje obejmujących transakcję wniesienia aportu i transakcje sprzedaży, włączywszy w to transakcje na rynku regulowanym, wraz z transakcją sprzedaży dokonaną w dniu 15 września 2009 r.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę posiadanych naszych akcji do 16.935.400 (nie w tysiącach), które stanowiły 4,98% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W okresie między 16 września 2009 r. i 14 października 2009 r. N-Vision przekazała 2.967.000 (nie w tysiącach) akcji w wyniku kilku transakcji sprzedaży przeprowadzonych przez Grupę ITI na rynku regulowanym.

W wyniku powyższych transakcji, N-Vision, zmniejszyło liczbę posiadanych naszych akcji do 13.968.400 (nie w tysiącach), które stanowiły 4,10% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

W okresie między 15 października 2009 r. i 31 grudnia 2009 r. N-Vision przekazała 3.206.253 (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 posiadanych naszych akcji do 10.762.147 (nie w tysiącach), które stanowiły 3,16% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

Zmiany w strukturze naszego akcjonariatu, dokonane pomiędzy PTH, N-Vision oraz Cadizin były ukierunkowane na: optymalizację struktury właścicielskiej na poziomie podmiotu kontrolującego wymienione trzy 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 i wynikają z naszej normalnej działalności.

Nasza rada nadzorcza przyjęła zasady mające na celu uregulowanie transakcji między nami i podmiotami powiązanymi. Podmioty powiązane to m.in. nasi główni akcjonariusze i ich spółki stowarzyszone, członkowie naszego zarządu i rady nadzorczej oraz nasi pracownicy i członkowie ich najbliższej rodziny. Zasady dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi stanowią, że warunki każdej umowy między nami i podmiotem powiązanym powinny być dla nas nie mniej korzystne niż warunki, które można by uzyskać w transakcji na zasadach rynkowych zawartej z niezależnym podmiotem. Zasady dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi przewidują też, że (i) umowy, których wartość przekracza 0,15 miliona euro zawarte z podmiotami powiązanymi będącymi osobami fizycznymi oraz (ii) umowy, których wartość przekracza 0,5 miliona euro zawarte z podmiotami powiązanymi będącymi organizacjami lub spółkami muszą być zatwierdzone uchwałą przyjętą większością głosów rady nadzorczej, w tym pozytywnym głosem większości niezależnych członków rady, gdzie „niezależny” definiuje się zgodnie z „Dobrymi praktykami w spółkach publicznych” Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Ponadto, walne zgromadzenie akcjonariuszy, które odbyło się 10 maja 2005 r., utworzyło w ramach rady nadzorczej Komitet ds. transakcji z podmiotami powiązanymi i wynagrodzeń. Obowiązki Komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń obejmują m.in. weryfikację warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, aby zapewnić, że transakcje te są zgodne z przyjętymi przez nas w tej kwestii zasadami.

Usługi zarządcze, finansowe i pozostałe

13 maja 2010 r. zawarliśmy umowę o usługi (Umowa o Usługi), z ITI Services AG, (ITI Services), Market Link Sp. z o.o. („Market Link”) i „ITI Corporation Sp. z o.o. (ITI Corporation”) spółek należących Grupy ITI, dotyczącą określonych usług zarządczych, sprzedaży, doradztwa finansowego oraz innych usług na rzecz TVN oraz spółki Grupa Onet.pl S.A.

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

Niemniej jednak, tak długo jak warunki umowy dotyczącej Obligacji 10,78% Senior Notes ograniczały roczne wynagrodzenie płacone na rzecz Grupy ITI do 5,000 euro łączna kwota opłat za usługi, opłaty za gwarancję, kwot zapłaconych z tytułu zwrotu kosztów i wydatków oraz innych kwot wypłaconych ITI Services, razem z innymi opłatami i pozostałymi wydatkami, które wypłaciliśmy my lub nasze spółki zależne podlegające ograniczeniom (określone w umowie obligacji) jakimkolwiek członkom Grupy ITI, była ograniczona do 5.000 euro.

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., Grupa Onet.pl S.A. oraz ITI Neovision Sp. z o.o. nie będzie zawierał oraz zabezpieczał pieniędzy niezbędnych do opłacenia Umowy o Usługi, Umowa o Usługi wygasa dla danej spółki, chyba że dana rada nadzorcza zaakceptuje odpowiednie zmiany do rocznego budżetu w pierwszym kwartale roku kalendarzowego.

Wynajem pomieszczeń biurowych i studyjnych

Dzierżawimy grunty i wynajmujemy pomieszczenia biurowe i studyjne na mocy umów wynajmu i podnajmu z niektórymi spółkami Grupy ITI, z których najbardziej znaczące to Poland Media Properties S.A. i Diverti Sp. z o.o.

Podnajem pomieszczeń

W dniu 14 marca 1997 r. zawarliśmy z ITI Poland Sp. z o.o. umowę podnajmu powierzchni 3.850 m² na okres do 31 marca 2007 r. dotyczącą pomieszczeń przy ul. Augustówka w Warszawie. 24 października 2006 r. ta umowa została zakończona i zastąpiona następującą:

- umowa najmu z 24 października 2006 r. zawarta pomiędzy Brel-An Sp. z o.o. i ITI Poland Sp. z o.o., dotycząca wynajmu powierzchni biurowej przy ul. Augustówka 3 w Warszawie, na okres 10 lat (od 1 listopada 2006 r. do 31 października 2016 r.) z miesięcznym czynszem w wysokości 62.618 euro (nie w tysiącach) i podatkiem w wysokości 74.400 zł (nie w tysiącach).
- umowa podnajmu z 24 października 2006 r. z ITI Poland Sp. z o.o., dotycząca wynajmu studia przy ul. Augustówka 3 w Warszawie, na okres 10 lat (od 1 listopada 2006 r. do 31 października 2016 r.), z miesięcznym czynszem w wysokości 12.375 euro (nie w tysiącach). Poland Media Properties S.A. jest prawnym następcą ITI Poland Sp. z o.o.

Podnajem pomieszczeń od Diverti Sp. z o.o. (prawny następca Business Centre Sp. z o.o.)

Dnia 27 października 2003 r. zawarliśmy dwie umowy najmu z Media Business Centre Sp. z o.o. dotyczące łącznej powierzchni 3.993 m² pomieszczeń przy ul. Wiertniczej 166 w Warszawie. Wykorzystujemy te pomieszczenia w całości do naszej działalności. 11 sierpnia 2006 r. umowy te zostały rozwiązane i zastąpione umową, na okres dziesięciu lat zawartą z Multikino S.A. Prawa i obowiązki wynikające z umowy z Multikino S.A. zostały następnie przeniesione na Diverti Sp. z o.o., spółkę, która wydzieliła się z Multikina S.A.

W trakcie okresu 2003-2010 umowa ta była kilkakrotnie zmieniana w związku z zajmowaniem przez nas dodatkowej powierzchni i na koniec marca 2010 r. wynajmowana przez nas powierzchnia wyniosła 9.946 m². Miesięczny czynsz wynikający z tej umowy wyniósł 0,2 miliona euro co obejmuje powierzchnię biurową, studyjną i miejsca parkingowe i powiększony jest dodatkowo o koszty związane z eksploatacją w wysokości 0,4 miliona zł.

Podnajem pomieszczeń od Poland Media Properties S.A.

Dnia 18 marca 2009 r. zawarliśmy umowę najmu z Poland Media Properties S.A. dotyczące łącznej powierzchni 3.628,15 m² dotyczące pomieszczeń przy ul. Kłobuckiej 23 w Warszawie. Powierzchnia jest wynajęta na potrzeby płatnej telewizji cyfrowej 'n'. Roczny czynsz wynosi 2,8 miliona zł. Od 1 kwietnia 2009 r. wynajmowaliśmy 2,001 m² od Poland Media Properties S.A. przy ul. Powsińskiej 4 w Warszawie, na okres 7 lat)do 31 grudnia 2016 r., za miesięczny czynsz w wysokości 30,017 euro (nie w tysiącach).

Inwestycje w platformę DTH 'n'

W dniach 25 czerwca 2008 r. i 11 marca 2009 r., zakończyliśmy dwie transakcje w rezultacie których uzyskaliśmy dający kontrolę pakiet w ITI Neovision. W dniu 10 marca 2010 r. w związku z przejęciem platformy 'n', pozyskaliśmy pozostałe 49% akcji w ITI Neovision.

Transakcje z ITI Neovision Sp. z o.o.

Na dzień 11 marca 2009 r. ITI Neovision Sp. z o.o. była w całości konsolidowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy TVN i dlatego nie jest już traktowana jako podmiot powiązany Grupy.

Umowy gwarancyjne zawarte przez jednostki powiązane

ITI Holding podpisał umowy gwarancyjne w związku z umowami programowymi z Warner Bros., Dreamworks oraz Universal Studios International B.V. Na dzień 31 grudnia 2010 r. kwoty jakie ITI Holding gwarantuje w ramach powyższych umów wynosiły 11,000 dolarów w związku z umową z Warner Bros podpisaną 6 października 1999 r., w związku z umową z Deramworks podpisaną 8 maja 2000 r. było to 4,000 dolarów, w związku z umową podpisaną 31 grudnia 2009 r. z Universal Studios było to 8,800 dolarów oraz 4,000 dolarów dla MGM w związku z zakupem praw programowych nadawanych przez Grupę TVN.

PUNKT 5. INFORMACJE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i inne informacje finansowe

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe składane razem z niniejszym Raportem znajduje się na stronach F-1 do F-76.

Postępowanie prawne

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

Zasady wypłaty dywidendy

W zależności do wyników operacyjnych, inwestycji kapitałowych, warunków Umów Obligacji oraz ustawowych poziomów rezerw, zamierzamy rekomendować aby od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto było wypłacane w ramach dywidendy.

Wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 105.788 zł (lub 0,31 zł za akcję), w dniu 16 czerwca 2010 r. stanowiącą 30,6% naszego skonsolidowanego zysku netto osiągniętego w 2009 r. Zamierzamy utrzymać ten poziom procentowy dywidendy do momentu, gdy ITI Neovision osiągnie pozytywny poziom przepływów gotówkowych.

Program Wykupu Akcji

W dniu 30 października 2008 r. nasi akcjonariusze zatwierdzili program wykupu i umorzenia akcji własnych. Program pozwalał nam na wykup 35 milionów akcji, ale nie więcej niż 10% naszego kapitału zakładowego liczonego na ostatni dzień programu. Od momentu uruchomienia Programu Wykupu Akcji nabyliśmy łącznie 9.157.107 akcji po średniej cenie 10,92 zł za akcję, (wszystkie liczby nie w tysiącach) za łączną kwotę 100.000 zł, łącznie z kosztem programu.

Pierwsza transza 50.000 zł przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 17 listopada 2008 r. Do 21 stycznia 2009 r. wykupiliśmy łącznie 3.903.188 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 12,81 zł (nie w tysiącach) za akcję, za łączną kwotę 49.999.961 zł (nie w tysiącach).

Druga transza 50.000 zł przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 5 lutego 2009 r. Do 18 marca 2009 roku nabyliśmy 5.253.919 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 9,52 zł (nie w tysiącach) za akcję, za łączną kwotę 49.999.991 zł (nie w tysiącach).

Wydaliśmy 62.572 zł z tytułu Programu Wykupu Akcji w 2009 r. Umorzenie tych akcji zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 3 lipca 2009 r.

W dniu 3 lipca 2009 r. obniżyliśmy kapitał zakładowy TVN S.A. z kwoty 69.903 zł do 68.072 zł poprzez dobrowolne umorzenie 9.157.107 (nie w tysiącach) akcji własnych TVN S.A. nabytych za wynagrodzenie w wysokości 99.651 zł.

Program zakończył się 31 grudnia 2009 r.

Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w naszym raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi przez nas prognozami.

Tabela poniżej przedstawia porównanie naszych skonsolidowanych wyników finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. i zaktualizowanej prognozy na 2010 r., opublikowanej 26 października 2010 r.

	Rzeczywiste wyniki za rok 2010	Zaktualizowana prognoza na rok 2010
Wydatki inwestycyjne*	243.315	260.000
liczba abonentów platformy 'n'	805.000	800.000
Średni przychód na abonenta (ARPU)	60,2	60,0

* Definiowane jako wzrost wartości księgowej brutto naszych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Różnica między wynikami prognozowanymi a rzeczywistymi nie przekracza 10%.

Istotne zmiany

Poza zdarzeniami opisanymi w części 3. oraz innych pozycjach niniejszego Raportu Roczego, od 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły istotne zmiany w naszej sytuacji finansowej ani wynikach działalności operacyjnej.

PUNKT 6. OFERTA I NOTOWANIA

Informacje na temat notowań i rynków

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.

Dnia 21 grudnia 2009 r. nasze Obligacje 10,75% 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).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku liczba akcji TVN S.A. wynosiła 342.354.192 (nie w tysiącach). Kapitał zakładowy TVN S.A. wynosi 68.471 zł.

Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższej tabeli:

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w miesiącu	Najniższa cena akcji w miesiącu
Lipiec 2010	17,80	15,60
Sierpień 2010	18,90	16,50
Wrzesień 2010	18,10	16,96
Październik 2010	19,35	17,05
Listopad 2010	18,48	16,08
Grudzień 2010	17,22	16,26

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w kwartale	Najniższa cena akcji w kwartale
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2009 r.	14,11	7,90
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2009 r.	12,75	8,10
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2009 r.	16,14	9,87
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2009 r.	15,50	12,24
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2010 r.	18,99	13,00
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2010 r.	19,43	15,78
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2010 r.	18,90	15,60
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2010 r.	19,35	16,80

(zł, nie w tysiącach)	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010
Cena akcji na koniec okresu	24,90	25,00	13,46	14,29	17,10
Średnia cena w danym okresie	20,17	24,36	18,55	12,02	16,92
Najwyższa cena akcji w danym okresie	26,60	29,28	26,75	16,14	19,43
Najniższa cena akcji w danym okresie	15,10	19,50	10,60	7,90	13,00

PUNKT 7. INFORMACJE DODATKOWE

Statut Spółki

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 wpisania TVN S.A. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez sąd rejestrowy pod numerem KRS 0000213007.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy składa się z 342.354.192 (nie w tysiącach) akcji imiennych i na okaziciela serii A, B, C1, C2, D, E1, E2, E3 i E4 o wartości nominalnej 20 groszy każda (obejmujących 180.355.430 akcji imiennych oraz 162.007.734 akcji na okaziciela, nie w tysiącach), nie w tysiącach. 8 czerwca 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 9.870.000 (nie w tysiącach) akcji serii C spółki wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego, 26 września 2006 r. zatwierdzone zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki do 8.781.675 (nie w tysiącach) akcji serii E spółki wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego.

Zgodnie z §7 ustępem 1 Statutu, Zarząd mógł w ciągu 3 lat od dnia 1 stycznia 2008 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). Prawo podwyższenia kapitału akcyjnego 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 §212.8 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 wymagają wyrażenia zgody przez radę nadzorczą.

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

Obrót akcjami

Nasze akcje są przedmiotem swobodnego 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 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 Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych 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 niektórych 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 EOG, akcje imienne serii A można zbyć jedynie na rzecz osoby fizycznej będącej rezydentem państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która ma siedzibę w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, 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 imienne serii A można zbyć na rzecz osoby fizycznej nie będącej rezydentem państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub osoby prawnej bądź organizacji nieposiadającej osobowości prawnej, która nie ma siedziby w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, jedynie za zgodą Przewodniczącego KRRiT.

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 § 1 kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy 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 akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki, żadna z naszych akacji nie jest uprzywilejowana.

Zgodnie z §13 ustępem 4 Statutu dopóki przepisy prawa będą tego wymagać, prawa głosu przysługujące podmiotom zagranicznym mającym siedzibę w państwie, które nie należy Europejskiego Obszaru Gospodarczego (łącznie z jednostkami zależnymi takich podmiotów zagranicznych), nie mogą 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 akcjonariuszy.

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 musi składać 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 wspólnie na okres trzyletni.

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

Następujące czynności podejmowane przez zarząd wymagają uprzedniej zgody rady nadzorczej:

- zawieranie umów z akcjonariuszem większościowym lub podmiotem z nim stowarzyszonym bądź zaciąganie zobowiązań wobec nich w łącznej kwocie przewyższającej równowartość 500 EUR w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji przewidzianych i zatwierdzonych w budżecie.
- zawieranie umowy lub zmiana umowy pomiędzy nami a innymi podmiotami, łącznie z podmiotami zależnymi (z wyjątkiem podmiotów zależnych, w których Spółka ma 100%

udziałów), które to zawarcie lub zmiana prowadziłyby do sytuacji, w której Spółka zobowiązana jest do poniesienia kosztów lub dostarczenia towarów bądź usług na łączną kwotę wyższą niż 5.000 EUR w danym roku finansowym, lub w inny sposób byłaby istotna dla działalności Spółki lub jej podmiotów zależnych, z zastrzeżeniem, że niniejsze postanowienie nie ma zastosowania do umów o programy oraz wydatków uwzględnionych i zatwierdzonych w budżecie;

- ponoszenie nakładów inwestycyjnych na zakup lub dzierżawę środków trwałych nieuwzględnionych w budżecie, na łączną kwotę przekraczającą równowartość 5.000 EUR w danym roku obrotowym;
- nabywanie papierów wartościowych lub udziałów w innych spółkach za łączną kwotę przekraczającą równowartość 5.000 EUR w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji przewidzianych w budżecie;
- zbywanie (w tym oddawanie w leasing i dzierżawę) lub obciążanie składników majątku, których łączna wartość przekracza 5.000 EUR w danym roku obrotowym, z wyjątkiem transakcji przewidzianych w budżecie;
- wykonywanie praw przysługujących wobec podmiotów zależnych w zakresie wyrażania zgody na podejmowanie przez nie czynności określonych powyżej;
- podejmowanie innych czynności, niewymienionych powyżej, z wyjątkiem tych związanych z bieżącą działalnością, które prowadziłyby do powstania zobowiązania lub wygaśnięcia zobowiązania osoby trzeciej wobec Emitenta, których łączna wartość przekracza 5.000 EUR, z wyjątkiem transakcji przewidzianych w budżecie.

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 EUR 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 Akcjonariuszy, 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 spółek handlowych 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 Zarząd ma 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.

§ 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 2 (9) 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 21 ustęp 2 (2) 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 uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. 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 przepisy kodeksu spółek handlowych nie zawierają 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 SA 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 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 Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych stanowią najpoważniejszą przeszkodę na drodze do zmiany kontroli. Na skutek tych zmian akcjonariusze Spółki nie mogą zmniejszyć pakietu posiadanych przez nich akcji poniżej liczby uprawniającej do 51% głosów na zgromadzeniach akcjonariuszy.

Ograniczenia te stanowią zabezpieczenie przed przejęciem lub zmianą kontroli i praktycznie uniemożliwiają przejęcie Spółki.

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 artykułami 9 i 10 Statutu. Obecnie kapitał zakładowy TVN S.A. składa się z 180.355.430 akcji imiennych, które stanowią 52,98% 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 może dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o 15.000 zł, w myśl artykułu 7 Statutu Spółki, w ciągu trzech lat od daty rejestracji przekształcenia, tj. do 1 stycznia 2011 r. Zarząd planuje zwrócić się do Zgromadzenia Wspólników o przyznanie Zarządowi prawa do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na kolejny okres do 2014 roku.

Mimo że przepisy kodeksu spółek handlowych przewidują, że walne zgromadzenie akcjonariuszy ma prawo odwołania członków zarządu, Statut Spółki zezwala na ich odwołanie bądź zawieszenie jedynie z ważnych przyczyn. Uchwała musi wskazywać przyczyny odwołania bądź zawieszenia, przez co pozycja Zarządu jest silniejsza.

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 akcjonariuszy.

Ujawnienie posiadania znacznych pakietów akcji

Rozdział 4 ustawy o ofercie publicznej reguluje zobowiązania akcjonariuszy do ujawniania stanu posiadania akcji. Informację o nabyciu i zbyciu akcji należy zgłaszać do Komitetu Papierów Wartościowych i Giełd, 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%, 50%, 75% lub 90% ogólnej liczby głosów;
- sprzedaż akcji, w wyniku której sprzedane zostało 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów, jeśli akcjonariusz posiadał przed transakcją 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% lub 90% całkowitej ogólnej liczby głosów;
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 2%, ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 10% ogólnej liczby głosów oraz
- nabycia lub zbycia akcji, w wyniku czego osiągnięty lub przekroczony został próg 1%, ogólnej liczby głosów w przypadku, gdy akcjonariusz posiadał uprzednio ponad 33% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy akcjonariuszowi 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 akcjonariuszowi 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 50.000 EUR lub w skali światowej – kwotę 1.000.000 EUR.

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

Poniżej znajdują się opisy dwóch najważniejszych umów programowych.

Umowa licencyjna z Warner Bros. International Television

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Warner Bros. International Television Distribution Inc. („Warner”) na mocy której Warner przyznał nam wyłączną licencję na okres około pięciu lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu) na nadawanie programów Warnera, włączając: filmy, miniseriale i seriale telewizyjne w standardowej i wysokiej rozdzielczości w Polsce. Opłaty licencyjne uzależnione są od typu i długości odpowiednich programów. Warner posiada możliwość rozwiązania umowy, jeśli nie dotrzemy naszych zobowiązań wynikających z niniejsze lub jakiegokolwiek innej umowy z Warner.

Umowa licencyjna z Paramount Pictures

W dniu 24 lipca 2009 r. zawarliśmy umowę licencyjną z Paramount Picture Global („Paramount”) oraz DW Netherlands BV („DWN”) na mocy której Paramount i DWN przyznały nam licencję na nadawanie zakupionych programów w telewizji otwartej lub płatnej na okres około pięciu lat (upływający po wygaśnięciu ostatniej licencji na konkretny typ programu): filmy, miniseriale i seriale telewizyjne w standardowej i wysokiej rozdzielczości w Polsce. 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.

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.

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 wyliczana jest 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 wartości 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 jest na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa o transmisji satelitarnej i poprzez telewizję kablową

Posiadamy umowę z Eutelsat S.A. („Eutelsat”) dotyczącą opłaty za pojemność transpondera satelitarnego. Dodatkowo posiadamy umowę licencyjną z operatorami satelitarnymi i kablowymi na dystrybucję naszych kanałów telewizyjnych poprzez ich sieci. Umowa z operatorami satelitarnymi i kablowymi zwykle zawierana jest na okres od pięciu do dziesięciu lat i może być przedłużona na dodatkowy okres za zgodą zaangażowanych stron. Od czasu do czasu negocjujemy lub renegocjujemy warunki tych umów licencyjnych i najczęściej staramy się szukać możliwości renegocjacji warunków umowy z operatorami satelitarnymi i kablowymi długo przed czasem jej wygaśnięcia.

Umowa z Eutelsat S.A. („Eutelsat”) na transponder satelitarny

Podpisaliśmy umowę licencyjną na pojemnością transpondera satelitarnego, w bazie której Eutelsat zgodził się udostępnić nam pojemność transpondera satelitarnego na satelicie na wyłączność w Polsce. Umowy podziału zawarte przez nas lub ITI Neovision Sp. z o.o. z Eutelsat dają nam część pojemności na wyłączność, przez całą dobę na wskazanym transponderze. Powyższe umowy podziału wygasają 14 września 2011 r., 31 grudnia 2014 r., 19 kwietnia 2018 r. i 31 sierpnia 2018 r.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – kanały TVN i TVN 7

W dniu 14 lutego 2003 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowy Polsat S.A. (wcześniej Telewizja Polsat S.A.). Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN i TVN7 w Polsce. Umowa jest ważna do 29 lutego 2012 r.

Umowa licencyjna z Cyfrowym Polsatem S.A. – pozostałe kanały

W dniu 30 maja 2006 r. podpisaliśmy umowę z Cyfrowy Polsat S.A. Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo oraz TVN Style w Polsce. Umowa jest ważna do 29 lutego 2012 r.

Umowa licencyjna z Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o.

W dniu 10 lutego 2004 r. podpisaliśmy umowę z Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN i TVN7 w Polsce. Umowa, jak postanowiono 14 stycznia 2011 r., jest ważna do 31 grudnia 2013 r. Umowa z 2005 r. przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN CNBC Biznes w Polsce i została przedłużona do 31 grudnia 2013 r. decyzją z 14 stycznia 2011 r.

Umowa licencyjna z Aster Sp. z o.o.

W dniu 2 stycznia 2007 r. podpisaliśmy umowę z Aster Sp. z o.o. Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style, TVN CNBC Biznes i TVN Warszawa w Polsce. Umowa jest ważna do 31 grudnia 2011 r.

Umowa licencyjna z Vectra S.A.

W dniu 30 października 2003 r. podpisaliśmy umowę z Vectra S.A. Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo i TVN Style w Polsce. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron, z rocznym okresem wypowiedzenia. Po negocjacjach zakończonych w lipcu 2009 r. sfinalizowany został aneks do niniejszej umowy, który zmieniał umowę określając jej konkretny termin wygaśnięcia na 31 lipca 2014 r.

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

W dniu 6 czerwca 2007 r. podpisaliśmy umowę z UPC Polska Sp. z o.o. Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN CNBC Biznes w Polsce. Umowa jest ważna do 31 grudnia 2010 r. i daje możliwości automatycznego przedłużenia na kolejny rok, jeśli nie zostanie rozwiązana w określonym okresie powiadomienia. Umowa została wypowiedziana przez UPC 15 czerwca. Decyzja ta wchodzi w życie 31 grudnia 2010 r. Warunku umowy zostały jednak przedłużone do 31 stycznia 2011 r. Nowa umowa jest negocjowana.

Umowa licencyjna z Multimedia Polska S.A.

W dniu 28 lutego 2006 r. podpisaliśmy umowę z Multimedia Polska S.A. Umowa ta przyznaje licencje, bez prawa wyłączności, na dystrybucję kanałów TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN Style i TVN CNBC Biznes w Polsce. Umowa jest ważna do 28 lutego 2014 r.

Pozostałe

Umowa TP EmiTel Sp. z o.o. (TP EmiTel) sieci naziemna na nadawanie sygnału

W dniu 20 kwietnia 2009 r. podpisaliśmy umowę z TP EmiTel dotyczącą przekazywania sygnału poprzez sieć naziemną w technice analogowej umożliwiającej nadawanie kanału TVN. TP EmiTel dostarcza nam usługę nadawczą poprzez jego telewizyjne stacje nadawcze. Umowa została podpisana na określony czas do momentu wygaśnięcia licencji nadawczych kanału TVN, czyli do 31 lipca 2013 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa TP EmiTel Sp. z o.o. (TP EmiTel) sieć satelitarna

W dniu 28 września 2010 r. podpisaliśmy umowę z TP EmiTel dotyczącą przekazywania sygnału i innych powiązanych usług poprzez sieć naziemną w technologii satelitarnej umożliwiającej nadawanie kanału TVN włączonego na drugim naziemnym cyfrowym multiplecie. Okres umowy to 10 lat. W związku z umową jesteśmy zobowiązani dokonywać miesięcznej opłaty na rzecz TP EmiTel. Obie strony posiadają możliwość rozwiązania umowy z miesięcznym okresem wypowiedzenia jedynie w określonych okolicznościach. TP EmiTel może także rozwiązać umowę z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia jeśli straci prawo do infrastruktury.

Ramowa długoterminowa umowa o współpracy z Telekomunikacją Polską (TP)

W dniu 14 października 2010 r. podpisaliśmy długoterminową ramową umowę o współpracy z Telekomunikacją Polską. Na podstawie tej umowy TP będzie świadczyła usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz inne usługi telekomunikacyjne na rzecz obecnych i przyszłych klientów platformy satelitarnej 'n', natomiast my staniemy się głównym partnerem w zakresie dostarczania treści.

TP poszerzy swoją podstawową ofertę telewizyjną o treści dostarczane przez nas oraz o ofertę 'n' dla pakietów płatnej telewizji. Współpraca obejmie stopniowe wzajemne dostosowanie ofert płatnej telewizji, aby odzwierciedlały one strukturę pakietów telewizji 'n'. Ten aspekt współpracy podkreśla wiodącą technologiczną rolę platformy 'n' w segmencie satelitarnym, co przełoży się na unikalne doświadczenia klientów z odbioru telewizyjnych usług satelitarnych i opartych o protokół IP. Oczekujemy, że ostatecznie obie spółki będą czerpały korzyści z bardziej atrakcyjnej oferty pakietowej, wzmocnienia potencjału sprzedaży w ramach wzajemnych baz klientów, a także synergii kosztowych wynikającej ze wspólnie prowadzonych działań technicznych, marketingowych oraz sprzedażowych.

Kontrola wymiany walut

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

rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych z dnia 4 września 2007 r., które weszło w życie dnia 3 października 2007r. Podczas, gdy wprowadzenie zmian do prawa dewizowego jako ustawy wymaga przeprowadzenia procesu legislacyjnego, wprowadzenie zmian do rozporządzenia Ministra Finansów leży wyłącznie w gestii Ministra Finansów.

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

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

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

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

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

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

Przywoływane dokumenty

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

PUNKT 8. PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI

Spółka zawarła umowy z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. o przegląd i badanie śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych dnia 12 kwietnia 2010 r. oraz 12 października 2010 r. Umowy te obejmują przegląd sprawozdań finansowych za okres zakończony 30 czerwca 2010 r. oraz badanie sprawozdań za okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług księgowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2010.

(w złotych)	2010	2009
Wynagrodzenie za badanie (1)	1.100	1.062
Doradztwo podatkowe(2)	49	160
Doradztwo księgowe i pozostałe(3)	1.489	1.559
Wynagrodzenia łączne	2.638	2.781

(1) Wynagrodzenia za badanie to wynagrodzenia za przegląd półrocznych i badanie rocznych, jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz za przegląd skonsolidowanych sprawozdań za okres zakończony 30 września 2009 r. 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 w okresie od 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku obrotowego, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki.

(3) Pozycja ta obejmuje głównie wynagrodzenie za prace atestacyjne związane z dokumentem emisyjnym Obligacji 10.75% Senior Notes oraz Obligacji 7.875% 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.

W 2010 roku Spółka przestrzegała zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, publicznie dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp.gov.gpw.pl/>.

W związku ze zmianą Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wprowadzoną w życie w dniu 1 lipca 2010 roku (Uchwała Rady Nadzorczej GPW Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r.) Spółka informuje, że zamierza stosować zasady polityki wynagrodzeń członków Zarządu, które zostaną uchwalone przez Radę Nadzorczą Spółki w 2011 roku zgodnie z rekomendacją zawartą w pkt. I.5. Odnośnie do wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Spółka stosuje zasady określone Uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 maja 2007 roku.

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 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 poprzez:

- Ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Spółkę;
- Zdefiniowany podział obowiązków i organizację pracy w procesie raportowania finansowego;
- Regularne przeglądy wyników Spółki z wykorzystaniem stosowanego raportowania finansowego;
- Regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora;
- Zasady autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją;
- Włączenie audytu wewnętrznego do oceny skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych;

Ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Spółkę

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i długoterminowych planów biznesowych. W oparciu o wnioski z przeglądu przeprowadzany jest proces szczegółowego budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z zaangażowaniem 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 w zakresie sprawozdawczości stosowana jest zarówno w procesie, jak i podczas przygotowania okresowej sprawozdawczości zarządczej.

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 kierowany aktualnie przez Członka Zarządu ds. Finansowych.

Sprawozdania finansowe Spółki przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla Pionu Finansowego Grupy TVN na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej po ich akceptacji przez Głównego Dyrektora do spraw finansowych TVN i grupy TVN z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych departamentów. Przygotowane sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez właściwego dyrektora Pionu Finansowego Grupy TVN, a następnie przez Członka Zarządu ds. Finansowych.

Raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez właściwy dział Pionu Finansowego Grupy TVN na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej po ich akceptacji przez Głównego Dyrektora do spraw finansowych TVN i grupy TVN z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników pozostałych departamentów. Przygotowane raporty okresowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez właściwego dyrektora Pionu Finansowego Grupy TVN, a następnie przez Członka Zarządu ds. Finansowych.

Regularne przeglądy wyników Spółki z wykorzystaniem stosowanego raportowania finansowego

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla Pionu Finansowego Grupy TVN pod przewodnictwem Członka Zarządu ds. Finansowych po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie 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 przez Członka Zarządu ds. Finansowych wyników zakońzonego okresu.

Regularne niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora

Spółka stosuje zasadę niezależnego przeglądu publikowanej sprawozdawczości finansowej wynikające z przepisów prawa.

Publikowane półroczne i roczne sprawozdania finansowe i raporty finansowe oraz dane finansowe będące podstawą tej sprawozdawczości poddawane są przeglądowi audytora Spółki.

Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień. Wyniki przeglądu sprawozdań finansowych prezentowane są przez audytora zewnętrznego kierownictwu pionu finansowego Spółki na spotkaniach podsumowujących oraz Komitetowi Audytu.

Zasady autoryzacji sprawozdawczości finansowej przed publikacją

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

Przed zatwierdzeniem przez Zarząd i Radę Nadzorczą okresowej sprawozdawczości finansowej do publikacji zbiera się Komitet Audytu, któremu Główny Dyrektor do spraw finansowych TVN i 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 dokonuje przeglądu okresowej sprawozdawczości finansowej z uwzględnieniem informacji prezentowanych przez Zarząd Spółki i niezależnego audytora i rekomenduje Radzie Nadzorczej jej zatwierdzenie.

Ocena mechanizmów kontrolnych przez audyt wewnętrzny

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. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty weryfikacyjne w odniesieniu do rekomendacji z wcześniejszych audytów oraz audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu lub Komitetu Audytu.

Wynikiem prac audytu wewnętrznego są raporty zawierające rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych.

Wyniki prac audytu wewnętrznego po omówieniu z Zarządem przekazywane są do Komitetu Audytu. 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 2010 r.

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding ⁽¹⁾	180.355.430	52,68	180.355.430	52,68
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	3.963,095	1,16	3.963,095	1,16
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.131.477	2,38	8.131.477	2,38
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00	1.400	0,00
Pozostali akcjonariusze	149.902.790	43,78	149.902.790	43,78
Razem	342.354.192	100,00	342.354.192	100,00

IV. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

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

V. Ograniczenia wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy dysponujących powyżej 10 procentami 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 2010 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 podmiotu dominującego, zależnego lub innego z grupy kapitałowej Spółki. Rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki dokonane z naruszeniem zasad statutowych jest bezskuteczne.

Rozporządzenie akcjami Spółki na rzecz osoby fizycznej lub osoby prawnej, której miejsce zamieszkania bądź siedziba znajduje się poza terytorium państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, z wyjątkiem rozporządzenia akcjami na okaziciela będącymi w obrocie giełdowym, jednakże w granicach do 49% kapitału zakładowego Spółki zgodnie z Decyzją (Zezwoleniem) Przewodniczącej Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji Nr DK-181/2004 z dnia 22 września 2004 roku. Rozporządzenie akcjami Spółki z naruszeniem zasad określonych w zdaniu poprzednim jest nieważne.

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. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Odwołanie lub zawieszenie członka Zarządu może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Uchwała o odwołaniu lub zawieszeniu członka Zarządu powinna wskazywać przyczyny, z powodu których następuje odwołanie lub zawieszenie członka Zarządu. Art. 368 § 4 ksh 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 9/02/10 z dnia 17 lutego 2010 r. Członkowie Zarządu prowadzą sprawy Spółki wspólnie z zastrzeżeniem kompetencji samodzielnych 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 5,000 zł wymaga uchwały Zarządu przed podjęciem takiej czynności. Do spraw, które wymagają wspólnego prowadzenia przez Zarząd należą: określanie istotnych wskaźników wzrostu Spółki, zaciąganie lub przedterminowa spłata kredytów i pożyczek oraz udzielanie poręczeń, gwarancji oraz innych zabezpieczeń spłaty zaciągniętych kredytów i pożyczek, a także analiza istotnych projektów inwestycyjnych infrastruktury technicznej Spółki oraz podejmowanie decyzji o ich uruchomieniu. Ponadto, Zarząd rozstrzyga wspólnie o wszystkich sprawach, które wymagają uchwał Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Uchwałą Nr 37 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2010 r. w sprawie zmian Statutu TVN S.A. do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Na podstawie Statutu Zarząd posiadał uprawnienie do emisji akcji Spółki w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach kapitału docelowego. Upoważnienie było ważne przez okres trzech lat do dnia 1 stycznia 2011 i uprawniało Zarząd do dokonania jednego albo więcej podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie większą, niż 15.000 zł.

Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło w roku 2010 uchwały upoważniającej Zarząd do nabywania akcji własnych Spółki na podstawie art. 362 § 1 pkt. 8 ksh.

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.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru sądowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów.

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

Walne Zgromadzenie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odbyło się w dniu 14 maja 2010 r. i miało przebieg zgodny ze znowelizowanymi przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami zawartymi w przyjętym nowym Regulaminie Walnego Zgromadzenia TVN S.A., który zastąpił dotychczasowy Regulamin.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnił sprawny przebieg obrad. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach Walnego 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 wniesienia sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie była zakwestionowana ani w formie złożonego sprzeciwu ani zaskarżona w postępowaniu sądowym. Uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie zamieszczone zostały na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

W myśl nowych zasad funkcjonowania walnych zgromadzeń Zarząd Spółki udostępnił na korporacyjnej stronie internetowej TVN adres poczty elektronicznej w celu umożliwienia

akcjonariuszom kontaktowania się z Zarządem w formie elektronicznej w związku z nowymi zasadami organizacji walnych zgromadzeń.

Akcjonariusze, w zakresie w jakim korzystają z uprawnień przyznanych im przez znowelizowane przepisy kodeksu spółek handlowych mogą przysyłać w postaci elektronicznej na wskazany adres poczty elektronicznej wnioski do Zarządu dotyczące zwołania walnego zgromadzenia, umieszczenia określonych spraw w porządku obrad oraz projekty uchwał.

Akcjonariusz korzystający ze środków komunikacji elektronicznej wymaga identyfikacji, zaś udokumentowane uprawnienia, na które powołuje się, podlegają weryfikacji.

Prawa akcjonariuszy

Znowelizowane przepisy kodeksu spółek handlowych wprowadziły nowe, bezwzględnie obowiązujące wszystkie spółki publiczne, zasady ułatwiające akcjonariuszom uczestnictwo w walnych zgromadzeniach i wykonywanie prawa głosu.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie 5 procent kapitału zakładowego Spółki uzyskali 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 uzyskali akcjonariusze posiadający 50 procent kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusze reprezentujący łącznie 5 procent kapitału zakładowego Spółki uzyskali 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.

Akcjonariusze uzyskali prawo niejednolitego głosowania akcjami na walnym zgromadzeniu – akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej akcji.

X. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów

A. Zarząd

Aktualny skład osobowy Zarządu i zmiany w jego składzie w roku obrotowym 2010

Aktualny skład osobowy Zarządu jest następujący:

- 1) Markus Tellenbach – Prezes Zarządu – powołany na okres obecnej wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, która rozpoczęła się z dniem 14 maja 2010 r.,
- 2) Piotr Walter – Wiceprezes Zarządu – powołany na okres obecnej wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, która rozpoczęła się z dniem 14 maja 2010 r.,
- 3) Łukasz Wejchert – Wiceprezes Zarządu –powołany na okres obecnej wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, która rozpoczęła się z dniem 14 maja 2010 r.,
- 4) John Driscoll – Członek Zarządu – powołany na okres obecnej wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, która rozpoczęła się z dniem 14 maja 2010 r.

W dniu 14 maja 2010 r. nastąpiła zmiana w składzie Zarządu Spółki: Rafał Wyszomierski zaprzestał pełnienia funkcji członka Zarządu. Do pełnienia funkcji członka Zarządu został powołany John Driscoll.

Działania Zarządu w 2010 roku.

Zarząd Spółki podejmując decyzje w ramach statutowych kompetencji przestrzegał przepisów kodeksu spółek handlowych, ustawowych regulacji dotyczących spółek giełdowych oraz zasad

Realizując zaakceptowane przez Radę Nadzorczą strategiczne cele Spółki, jak i jej bieżące zadania, Zarząd kierował się interesem Spółki, brał pod uwagę interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli zapewniając zgodność działania z przepisami prawa.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasady 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.

Do spraw prowadzonych wspólnie przez Zarząd należały decyzje mające istotne znaczenie dla działalności Spółki, między innymi w obszarach związanych z wprowadzaniem w życie strategii rozwoju przyjętej przez Radę Nadzorczą, w tym decyzje o kontynuowanych inwestycjach Spółki w platformę cyfrową „n”, łącznie z zapewnieniem finansowania działalności w formie emisji Obligacji TVN Finance Corporation III AB, a także decyzje dotyczące udziału Spółki w procesie wdrażania naziemnej telewizji cyfrowej DVB-T.

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 rozstrzyganiu spraw Spółki w przypadku wystąpienia konfliktu interesów.

W ramach polityki informacyjnej Spółki Zarząd przestrzegał zasady zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej w języku polskim jak i angielskim pełnych informacji w zakresie wymaganym przepisami prawa i Dobrymi Praktykami Zarządów Spółek Giełdowych.

Przed zawarciem istotnej umowy z podmiotem powiązanym Zarząd zwracał się do Rady Nadzorczej o uzyskanie aprobaty dla tej transakcji zgodnie z wymogami statutowymi oraz Dobrymi Praktykami Zarządów Spółek Giełdowych.

B. Rada Nadzorcza

Aktualny skład osobowy Rady Nadzorczej

Obecnie Rada Nadzorcza liczy jedenastu członków powołanych uchwałami Walnego Zgromadzenia w dniu 15 maja 2009 r. na okres nowej wspólnej trzyletniej kadencji. Aktualny skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- 1) Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący Rady, Przewodniczący Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń,
- 2) Bruno Valsangiacomo – Zastępca Przewodniczącego Rady, członek Komitetu Audytu,
- 3) Arnold Bahlmann – niezależny członek Rady, członek Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń,
- 4) Michał Broniatowski – niezależny członek Rady,
- 5) Romano Fanconi – członek Rady,
- 6) Paweł Gricuk – niezależny członek Rady, członek Komitetu Audytu oraz Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń,
- 7) Paul Lorenz – członek Rady,
- 8) Wiesław Rozłucki – niezależny członek Rady, Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 9) Andrzej Rybicki – członek Rady,
- 10) Aldona Wejchert – członek Rady,
- 11) Gabriel Wujek – członek Rady.

W związku z rezygnacją Pawła Kosmali z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 29 września 2010 r. Paul Lorenz został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej z dniem 30 września 2010 r. zgodnie ze Statutem Spółki.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki podejmując uchwały w ramach statutowych kompetencji przestrzegała przepisów kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 sierpnia 2004 r. z późniejszymi zmianami oraz zasad

Rada Nadzorcza podejmowała uchwały zwykłą większością głosów na posiedzeniach przy zachowaniu wymogu kworum lub w trybie obiegowym, pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Członkowie Rady przestrzegali zasady wstrzymywania się od udziału w rozstrzyganiu spraw Spółki w przypadku wystąpienia konfliktu interesów zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

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, członkowie Rady Nadzorczej 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 odbyło się siedem posiedzeń Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach uczestniczyli Członkowie Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w ubiegłym roku podjęła siedem uchwał poza posiedzeniem w trybie pisemnym.

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 korporacyjnej stronie internetowej TVN.

W 2010 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 rady nadzorczej spółek giełdowych.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 14 maja 2010 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki TVN S.A. w 2009 r. oraz sprawozdanie ze swojej działalności i działalności komitetów Rady zawierające ocenę swojej pracy w 2009 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady. Ponadto zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.

Kontynuując przyjęte w latach ubiegłych założenia i kierunki rozwoju Grupy TVN Rada Nadzorcza w 2010 roku udzieliła Zarządowi zgody na ostateczne rozliczenie transakcji nabycia udziałów w platformie cyfrowej "n" oraz na emisję Obligacji TVN Finance Corporation III AB o wartości nominalnej 175 mln Euro z przeznaczeniem na spłatę Obligacji TVN wyemitowanych w 2008 roku i kredytów bankowych oraz zwiększenie płynności Spółki. W celu dalszego usprawnienia systemu zarządzania Spółką i Grupą TVN Rada Nadzorcza dokonała podziału kompetencji członków Zarządu zgodnie z zatwierdzonym Regulaminem Zarządu.

W ramach kompetencji sprawowania kontroli działalności 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 działają następujące komitety: Komitet Audytu oraz Komitet ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń, z których każdy składa się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym, co najmniej dwóch niezależnych członków.

Komitet Audytu

Obowiązki Komitetu Audytu zostały określone w Regulaminie Komitetu Audytu zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Komitet Audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności publikowanych informacji finansowych, weryfikuje skuteczność mechanizmów finansowej kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, a także ocenia działanie audytu wewnętrznego i zewnętrznego. Dodatkowo Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór audytora zewnętrznego.

W wykonywaniu swoich obowiązków Komitet Audytu prowadzi efektywną współpracę z Radą Nadzorczą, Zarządem, szczeblem menadżerskim oraz audytem zewnętrznym i wewnętrznym.

Komitet Audytu składa się z trzech członków – obecnie są to: Wiesław Rozłucki (przewodniczący), Paweł Gricuk i Bruno Valsangiacomo. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie rachunkowości i finansów, a dwóch członków Komitetu jest niezależnych.

Komitet Audytu spotyka się regularnie, co najmniej 4 razy w roku. Członek Zarządu Spółki ds. finansowych i dyrektor audytu wewnętrznego oraz przedstawiciele audytu zewnętrznego uczestniczą w spotkaniach Komitetu na zaproszenie. W roku 2010 Komitet odbył 5 posiedzeń.

Audyt wewnętrzny TVN prezentował Komitetowi Audytu wyniki wszystkich audytów przeprowadzonych w Spółce zgodnie z zatwierdzonym przez Komitet rocznym programem audytów, audytów weryfikacyjnych przeprowadzanych w odniesieniu do rekomendacji z wcześniejszych audytów oraz audytów pozaplanowych. W roku 2010 Komitet zapoznał się z raportami z 6 audytów wewnętrznych w TVN.

Wyniki audytów wewnętrznych przeprowadzonych w Grupie Onet.pl są prezentowane Radzie Nadzorczej Grupy Onet.pl oraz Komitetowi Audytu. W roku 2010 Komitet zapoznał się z raportami z 3 audytów wewnętrznych w Grupie Onet.pl.

Wyniki audytów wewnętrznych przeprowadzonych w ITI Neovision - są prezentowane Radzie Nadzorczej ITI Neovision oraz Komitetowi Audytu. W roku 2010 Komitet zapoznał się z raportami z 3 audytów wewnętrznych w ITI Neovision

Komitet ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń zostały określone w regulaminie Rady Nadzorczej i obejmują analizę transakcji z podmiotami powiązanymi, przegląd wynagrodzeń oraz innych świadczeń i wypłat na rzecz członków organów Spółki oraz przedstawianie rekomendacji w tych kwestiach Radzie Nadzorczej.

W skład Komitetu ds. Transakcji Powiązanych i Wynagrodzeń wchodzi: Wojciech Kostrzewa (przewodniczący), Arnold Bahlmann i Paweł Gricuk.

Komitet w 2010 roku odbył pięć posiedzeń (telekonferencji) w celu dokonania analiz przedstawianych przez Zarząd transakcji z podmiotami powiązanymi z Grupy ITI oraz warunków finansowych umowy o zarządzanie z nowopowołanym członkiem Zarządu.

CZĘŚĆ III

PUNKT 11. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN stanowiące część niniejszego Raportu Roczного jest zawarte na stronach od F-1 do F-76 w następującym porządku:

	<u>Strona</u>
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	
Oświadczenie zarządu	
Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010	
Informacje TVN	F-1
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	F-4
Skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów	F-5
Skonsolidowany bilans	F-6
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F-7
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	F-9
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F-10
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania	

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 5.536.270 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 276.874 tys. zł;
- (c) zestawienie całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 277.443 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 191.511 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 133.160 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. (cd.)

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.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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. nr 33 poz. 259) 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:


Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 21 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe TVN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 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, 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 badaniu, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd TVN S.A. w dniu 21 lutego 2011 r.

Markus Tellenbach
Prezes Zarządu

Piotr Walter
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Wejchert
Wiceprezes Zarządu

John Driscoll
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lutego 2011 r.

TVN S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.**

TVN S.A.

Spis treści	Strona
Informacje o TVN	SF-1
Rachunek zysków i strat	SF-4
Zestawienie całkowitych dochodów	SF-5
Bilans	SF-6
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-7
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-9
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	SF-10

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

Grupa TVN jest wiodącą, zintegrowaną polską grupą medialną aktywną w branżach telewizji i produkcji telewizyjnej, włączając działalność cyfrowej telewizji satelitarnej oraz działalność w zakresie internetu i teleshoppingu. TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami jedenastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa zarządza również polską cyfrową telewizją satelitarną ‘n’, która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl, oferujący serwisy takie jak OnetVOD, Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog oraz OnetLajt.

2. Siedziba

TVN S.A.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa

3. Rada Nadzorcza

- Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo – Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Michał Broniatowski
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala (zrezygnował 29 września 2010 r.)
- Paul H. Lorenz (powołany 30 września 2010 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek

4. Zarząd

- Markus Tellenbach – Prezes
- Piotr Walter – Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- John Driscoll (powołany 14 maja 2010 r.)
- Rafał Wyszomierski (zrezygnował 14 maja 2010 r.)

5. Biegły rewident

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa

6. Główna kancelaria prawna

Weil, Gotshal & Manges
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

7. Główny bank

Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Pekao S.A.”)
ul. Grzybowska 53/57
00-950 Warszawa

8. Spółki zależne

Nadawanie i produkcja telewizyjna

- | | |
|--|---|
| • TVN Finance Corporation II AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja | • TVN Finance Corporation III AB
Stureplan 4 c 4 tr
114 35 Sztokholm, Szwecja |
| • TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców
One London Wall
Londyn EC2Y 5EB, Wielka Brytania | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • Mango Media Sp. z o.o.
ul. Hutnicza 59
81-061 Gdynia | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |
| • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa | • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa |

Cyfrowa płatna telewizja satelitarna

- | | |
|--|---|
| • ITI Neovision Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • DTH Poland Holding Coöperatief U.A.
(poprzednio Neovision Holding B.V.)
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
| • Cyfrowy Dom Sp. z o.o.
ul. Kłobucka 23
02-699 Warszawa | • Neovision UK Ltd.
5 New Street Square
Londyn EC4A 3TW, Wielka Brytania |

8. Spółki zależne (cd.)

On-line

- Grupa Onet.pl S.A.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków
- Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia
- Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków
- Media Entertainment Ventures International Limited
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
Valetta VLT 1436, Malta
- SunWeb Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

- MGM Channel Poland Ltd.
72 New Cavendish Street
Londyn W1G 8AU, Wielka Brytania
- Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
ul. Huculska 6
00-730 Warszawa

10. Jednostki stowarzyszone

- Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Warszawa

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Przychody ze sprzedaży	5	1.665.723	1.565.759
Koszty własne sprzedaży	6	(884.289)	(831.798)
Koszty sprzedaży	6	(101.552)	(89.526)
Koszty ogólnego zarządu	6	(132.760)	(107.551)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	6	2.451	(3.815)
Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	27	-	153.610
Zysk z działalności operacyjnej		549.573	686.679
Przychody inwestycyjne, netto	7	75.971	35.754
Koszty finansowe, netto	7	(271.838)	(263.729)
Zysk brutto		353.706	458.704
Podatek dochodowy	26	(76.832)	(40.046)
Zysk netto w okresie		276.874	418.658
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
- podstawowy	8	0,81	1,23
- rozwodniony	8	0,80	1,22

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 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Zysk netto w okresie		276.874	418.658
Pozostałe całkowite dochody:			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	702	10.326
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów	26	(133)	(1.962)
Pozostałe całkowite dochody netto		569	8.364
Całkowite dochody ogółem		277.443	427.022

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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

		Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	212.434	227.837
Wartość firmy	10	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	11	23.974	20.965
Długoterminowe aktywa programowe	12	155.214	158.582
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	13,14	2.086.883	1.929.029
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	20	84.172	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	7.255	137.916
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	14,29 (v)	1.559.903	656.801
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	-	16.112
Pozostałe aktywa trwałe	19	5.280	4.865
		4.279.242	3.296.234
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	12	230.783	208.144
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	20	23.814	-
Należności z tytułu dostaw i usług	17	294.266	302.188
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	-	246.852
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	19	26.344	27.174
Należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12.610	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	20	243.558	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	425.653	290.585
		1.257.028	1.074.943
AKTYWA RAZEM		5.536.270	4.371.177
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	21	68.471	68.088
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		643.049	607.054
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301
Inne kapitały rezerwowe		111.667	127.600
Skumulowany zysk		1.175.994	1.004.928
		2.022.482	1.830.971
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki od jednostek powiązanych	22,29 (iii)	2.941.131	1.594.967
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	22	140.739	498.837
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	13.186	8.671
Zapłata warunkowa	27	-	78.397
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	16.427	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.979	1.491
		3.113.462	2.182.363
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	131.668	112.983
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	14.154
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	22,29(iii)	42.787	24.214
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	24	225.871	206.492
		400.326	357.843
Zobowiązania razem		3.513.788	2.540.206
PASYWA RAZEM		5.536.270	4.371.177

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 ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2009 r.	349.515.414	69.903	605.805	(37.428)	23.152	107.163	(8.933)	878.612	1.638.274
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	8.364	418.658	427.022
Emisja akcji ⁽²⁾	82.221	17	1.370	-	-	(636)	-	-	751
Zakup akcji własnych	-	-	-	(62.572)	-	-	-	-	(62.572)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona	-	-	-	-	-	-	-	(194.005)	(194.005)
Umorzenie akcji własnych	(9.157.107)	(1.832)	-	100.000	-	-	-	(98.168)	-
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Koszt programu przydziału opcji objęcia akcji	-	-	(121)	-	-	-	-	-	(121)
Obciążenie w okresie z tytułu programu opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	21.642	-	-	21.642
Podział zysku za rok 2008 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	149	-	-	(149)	-
Stan na 31 grudnia 2009 r.	340.440.528	68.088	607.054	-	23.301	128.169	(569)	1.004.928	1.830.971

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 ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe- kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji ⁽¹⁾	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2010 r.	340.440.528	68.088	607.054	23.301	128.169	(569)	1.004.928	1.830.971
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	569	276.874	277.443
Emisja akcji ⁽²⁾	1.913.664	383	36.200	-	(16.502)	-	-	20.081
Koszt emisji akcji	-	-	(205)	-	-	-	-	(205)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 31 grudnia 2010	342.354.192	68.471	643.049	23.301	111.667	-	1.175.994	2.022.482

(1) W dniu 27 grudnia 2005 r. TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny I oparty na akcjach serii C. W dniu 8 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.974 wymagana do realizacji Programu Motywacyjnego I.

W dniu 31 lipca 2006 r., w związku z nabyciem Grupa Onet.pl S.A., TVN S.A. wprowadziła Program Motywacyjny II oparty na akcjach serii E. W dniu 26 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 1.756 wymagane do realizacji Programu Motywacyjnego II (zob. Nota 30).

(2) W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. 1.913.664 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, C3, E1, E2, E3 i E4 zostało wyemitowanych i opłaconych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego TVN.

(3) Dywidenda zatwierdzona i wypłacona w 2010 r. wynosiła 0,31 złotych na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje kwotę 1.174.164 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 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.**Rachunek przepływów pieniężnych****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)**

		Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	25	617.167	615.260
Podatek zapłacony		(71.191)	(115.328)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		545.976	499.932
Działalność inwestycyjna			
Inwestycje w jednostki zależne		(5.228)	(209)
Wzrost udziałów we wspólnych przedsięwzięciach		-	(75)
Koszty bezpośrednie nabycia jednostki zależnej oraz udzielonych pożyczek		-	(13.355)
Koszty związane z nabyciem niekontrolowanych udziałów		(6.859)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(48.923)	(31.071)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		7.178	404
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(10.345)	(12.566)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	-	(384.866)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	363.700	369.130
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		(241.073)	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	14,29 (v)	(313.945)	(411.405)
Spłata pożyczki		12.730	1.538
Rozliczenie opcji walutowych		-	9.864
Dywidenda otrzymana		-	1.878
Odsetki otrzymane		11.440	11.377
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(231,325)	(459.356)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów	21	19.906	630
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		-	(62.572)
Dywidenda wypłacona, po uwzględnieniu kosztów		(105.808)	(194.025)
Pożyczka od TVN Finance Corporation II AB	29 (iii)	689.255	1.656.815
Koszt udzielenia pożyczki od TVN Finance Corporation II AB			
TVN Finance Corporation III AB	29 (iii)	(34.102)	(77.154)
Rozliczenie pożyczki od TVN Finance Corporation plc	29 (iii)	-	(1.003.581)
Wykup obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.		(366.180)	-
Wpływy z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji		-	101.014
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	20,22	(107.986)	-
Kredyt bankowy		-	(110.000)
Kredyt w rachunku bieżącym		-	(48.723)
Odsetki zapłacone		(276.576)	(143.175)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		(181,491)	119.229
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		133.160	159.805
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku okresu		290.585	124.523
Skutki zmian kursów walutowych		1.908	6.257
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		425.653	290.585

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 21 lutego 2011 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.

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”). Grupa Kapitałowa ITI działa w Polsce od 1984 r. i jest największą grupą w sektorze medialno-rozrywkowym w Polsce.

Spółka jest jedynym właścicielem następujących jednostek zależnych: Grupa Onet Poland Holding B.V., Grupa Onet.pl S.A., DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.) Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców, TVN Finance Corporation II AB, TVN Finance Corporation III AB, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o., pośrednio przez Grupę Onet.pl S.A.: Dream Lab Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited i SunWeb Sp. z o.o. oraz pośrednio przez DTH Poland Holding Coöperatief U.A.: ITI Neovision Sp. z o.o., Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i Neovision UK Ltd. Spółka posiada też bezpośrednio i poprzez należące do niej jednostki zależne ogółem 5,438% praw głosu i 6,76% kapitału zakładowego spółki Polskie Media S.A. Inwestycje w jednostki zależne są wykazywane jako aktywa trwałe. Inwestycja w Polskie Media jest wykazywana w aktywach trwałych jako inwestycja dostępna do sprzedaży.

Spółka ocenia, że w istotnym zakresie całość jej działalności należy do segmentu telewizji, nadawania oraz produkcji telewizyjnych i obecnie sporządza sprawozdanie finansowe jako podmiot działający w jednym segmencie. Ponadto, Spółka działa na terenie Polski i wszystkie jej aktywa znajdują się na terenie Polski. Dlatego nie zaprezentowano innych danych w ujęciu geograficznym.

Ostatnie istotne transakcje

W dniu 11 marca 2009 r. Spółka, na podstawie umowy z ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”), zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding B.V. („Neovision Holding”) i pośredni w ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”) do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiedni udział w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding. ITI Neovision jest właścicielem i operatorem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej ‘n’ w Polsce.

Do dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikowała Neovision Holding jako inwestycję w jednostkę stowarzyszoną. Od dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikuje tę inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną (zob. Nota 14). Transakcja została zakończona 31 marca 2009 r.

W dniu 19 listopada 2009 r. Spółka, poprzez spółkę zależną TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% („Obligacje Senior Notes oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r.”) o łącznej wartości nominalnej 405.000 EUR.

1. TVN (CD.)

W dniu 10 marca 2010 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group pozostałych udziałów Neovision Holding. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR, z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. zostały wyemitowane na rzecz ITI Media Group przez TVN Finance Corporation II AB, jednostkę w pełni zależną od Spółki, na tych samych warunkach co obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w listopadzie 2009 r. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR. Pozostałe 40.000 EUR z łącznej ceny transakcji zostało zapłacone poprzez emisję dwóch instrumentów *promissory notes* („Instrumenty *Promissory Notes*”) o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały umieszczone na rachunku zastrzeżonym. Po zakończeniu transakcji Spółka posiada 100% udziałów w Neovision Holding i pośrednio 100% udziałów w ITI Neovision.

W ramach transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 EUR. Pożyczki te rozliczyły zobowiązania spółek z Grupy Neovision Holding z tytułu pożyczek od udziałowców udzielonych przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane. Pożyczki te rozliczyły również zobowiązanie ITI Media Group z tytułu objęcia obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych w ramach transakcji. W związku z powyższym Spółka jest jedynym wierzycielem spółek z Grupy Neovision Holding w zakresie pożyczek właścicielskich. W ramach transakcji rozliczone zostało również zobowiązanie Spółki z tytułu zapłaty warunkowej wynikającej ze zrealizowanej w dniu 31 marca 2009 r. umowy pomiędzy Spółką, ITI Media Group i Neovision Holding. Transakcja nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding została przeprowadzona bez przepływów pieniężnych pomiędzy Spółką, jej jednostkami zależnymi i ITI Media Group (zob. Nota 10). W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. Spółka podpisała aneks zmieniający umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. (zob. Nota 22).

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka zakończyła zmianę formy prawnej Neovision Holding, jednostki w pełni zależnej od Spółki, w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

W dniu 19 listopada 2010 r. Spółka poprzez spółkę zależną TVN Finance Corporation III AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”) o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR (zob. Nota 22). Środki z emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. zostały następnie przekazane w formie pożyczki przez TVN Finance Corporation III AB do Spółki (zob. Nota 29 (iii)).

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej o wartości 200.000, która zastąpiła i zakończyła obowiązywanie poprzedniej umowy linii kredytowej zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r. (zob. Nota 22).

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W dniu 22 grudnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę dotyczącą wykupu części obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. W związku z powyższym w dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości 359.000 (zob. Nota 22).

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 2010 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości opisanych poniżej oraz, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2010 r.

W roku 2010 Spółka wprowadziła:

(i) Zmiany do MSSF 2009

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 12 standardów. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Spółka zastosowała zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi, zmiany nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) Zmiany do MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w ramach grupy w środkach pieniężnych

Zmiany wyjaśniają zasady księgowania w ramach grupy transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostki, która otrzymuje towary lub usługi, a nie ma obowiązku do rozliczania płatności w formie akcji. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iii) Zmiany do MSSF 1 Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosującym MSSF po raz pierwszy

Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczane

Zmiany zawierają dodatkowe wytyczne, które instrumenty mogą zostać wyznaczone jako pozycje zabezpieczane. Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(v) KIMSF 17 Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi

Interpretacja ujednoliciła praktykę księgowego traktowania dystrybucji aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli. Interpretacja dostarcza następujących wskazówek: (1) należna dywidenda powinna być rozpoznana w momencie oficjalnego zatwierdzenia dywidendy, kiedy nie jest ona już uzależniona od uznania jednostki, (2) jednostka powinna wyceniać należną dywidendę w wartości godziwej aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji, (3) jednostka powinna ująć różnicę między wartością godziwą należnej dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów netto w rachunku zysków i strat. Interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

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 2010 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 2009 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

2.2. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone, to wszelkie jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje, zwykle posiadając od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmują się początkowo według kosztu, a późniejsze wyceny dokonywane są według kosztu pomniejszonego o zakumulowane odpisy aktualizujące.

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, z wyjątkiem pozycji odraczanych w kapitale własnym jako kwalifikujące się zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

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 amortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe dotyczące zmian amortyzowanego kosztu ujmują się w rachunku zysków i strat, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmują się w własnym 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.

2.4. 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.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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
Inwestycje w obcych środkach trwałych	do 10 lat
Sprzęt telewizyjny i nadawczy	2-10 lat
Środki transportu	4-5 lat
Pojazdy studyjne	7 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 ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z wartością bilansową i uwzględnia w wyniku z działalności operacyjnej.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania środków 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 2010 r.

2.5. Wartość firmy

W odniesieniu do transakcji zakończonych przed 1 stycznia 2009 r. wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą udziału Spółki w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto nabytej jednostki zależnej na dzień nabycia. W odniesieniu do transakcji zakończonych po 1 stycznia 2009 r. wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty, wartości niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej.

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. 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. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.6. Inne wartości niematerialne**

Wydatki na nabycie formatów programowych i koncesji na nadawanie programów telewizyjnych są kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania:

Okres

Formaty programowe

5 lat

Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych

okres obowiązywania koncesji

Pozostałe wartości niematerialne obejmują nabyte oprogramowanie komputerowe. Nabyte oprogramowanie komputerowe jest kapitalizowane i amortyzowane metodą liniową przez okres od dwóch do trzech lat. Koszty prac badawczych powiększają koszty z chwilą poniesienia.

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:

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). Odpisy aktualizujące są ujmowane w kwocie, o jaką niezamortyzowany koszt przekracza możliwą do odzyskania wartość danego pakietu.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Licencje programowe nabyte przez Spółkę amortyzuje się w następujący sposób:

Kategorie programów		Liczba emisji	Stawka amortyzacji przy każdej emisji		
			1.	2.	3.
NABYTE PROGRAMY					
1	Filmy, w tym filmy fabularne , wyprodukowane dla telewizji naziemnej lub kablowej, bez podziału na pierwszą emisję, składnik biblioteki i kolejną emisję.	1	100		
		2	60	40	
		3 lub więcej	50	35	15
2	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
3	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
4	Dokumentalne filmy rozrywkowe. Jednorazowe dokumenty pokazujące mniej aktualne materiały.	1	100		
		2 lub więcej	80	20	0
5	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.

2. 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 szacowanej liczby przyszłych emisji i 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 emitowane drugi raz w <i>prime time</i>	60% pierwsza emisja, 40% druga emisja, lub 75% pierwsza emisja, 25% druga emisja 85% pierwsza emisja, 15% druga emisja
Programy emitowane drugi raz poza <i>prime time</i>	90% pierwsza emisja, 10% druga emisja
Programy z planowaną jedną emisją	100% pierwsza emisja
Seriale fabularne	50% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 20% trzecia i następne emisje łącznie lub 66% pierwsza emisja, 20% druga emisja, 14% trzecia i następne emisje łącznie (włączając 10% wartości końcowej) lub 66% pierwsza emisja, 30% druga emisja, 4% trzecia i następne emisje łącznie

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.

2.8. 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 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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Niefinansowe aktywa trwałe poza wartością firmy, które podlegały utracie wartości są analizowane pod kątem jej odwrócenia na każdy dzień bilansowy.

2.9. Aktywa finansowe

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone są wykazywane jako aktywa trwałe. Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, jednostki pod wspólną kontrolą i jednostki stowarzyszone według kosztu pomniejszonego o straty z tytułu utraty wartości.

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 i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. 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.

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 2.11).

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.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Zarząd ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu wymagalności. W bieżącym roku obrotowym Spółka nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 własnym 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 jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w rachunku zysków i strat w przychodach inwestycyjnych, netto. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje 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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych, ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat, nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Ocena utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług opisana jest w nocie 2.11.

2.10. 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), (2) zabezpieczenie wysoce prawdopodobnej planowanej transakcji (zabezpieczenie przepływów pieniężnych) lub (3) zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce działającej za granicą.

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 lub zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza. Zyski i straty związane ze skuteczną i nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Skuteczną 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 nieskutecznej ujmuje się od razu w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych. Jeżeli planowana transakcja powoduje ujęcie nie finansowego składnika aktywów lub zobowiązania nie finansowego, 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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 nim i zostaną 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.

2.11. 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 dyskontowej. 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, uznaje się koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat.

2.12. 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 o terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu. Wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.13. Kapitał zakładowy

Akcje zwykle 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.

2.14. 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 karencji została rozpoznana w pozostałych kapitałach rezerwowych, a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. 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. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.18. Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowane w pełni, metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa 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.

2.19. 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 otrzymują opcje objęcia akcji zgodnie z zasadami programu motywacyjnego wprowadzonego przez Spółkę. Realizacja opcji jest związana z wymogiem zatrudnienia, a ich wartość godziwa jest 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 są odnoszone do kapitału zakładowego (wartość nominalna) i nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w momencie realizacji opcji.

Programy premiowe

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.

2.20. 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.

2.21. 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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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 licencji oraz abonamentów od operatorów telewizji kablowych i telewizji satelitarnych oraz przychodów audiotele i są ujmowane w momencie wykonania usługi.

2.22. 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.

2.23. 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 ewentualnie przepływy pieniężne.

2.24. Koszty reklamy

Wydatki na reklamę powiększają koszty w momencie pierwszej emisji lub publikacji.

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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Opłaty leasingowe są rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania. Element odsetkowy obciąża rachunek zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, zależnie od tego, który z tych okresów jest krótszy.

2.26. 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.

2.29 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2011 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

- (i) *Zmiana do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*

Zmiana została opublikowana 28 stycznia 2010 r. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(ii) Zmiany do MSSF 2010

W dniu 6 maja 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują sześć standardów i jedną interpretację. Aktualizacja dotyczy zakresu, prezentacji, ujawnień, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i edycyjne. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r., lecz niektóre zmiany wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki

(iii) Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych

Zmiany zostały opublikowane 7 października 2010 r., zmienione zostały wymogi dotyczące ujawnień na temat transferów aktywów finansowych. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Standard został opublikowany 12 listopada 2009 r. i zastępuje *MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. Standard ustala jak jednostki powinny klasyfikować i wyceniać aktywa finansowe, włączając niektóre instrumenty hybrydowe. 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 dniu 28 października 2010 r. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Wymogi te zostały włączone do *MSSF 9 Instrumenty Finansowe* i tym samym zakończono fazę projektu, którego celem jest zastąpienie *MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*. 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. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2013 r. Obecnie Spółka analizuje wpływ standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

(v) Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy

Zmiany zostały opublikowane w grudniu 2010 r. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)*(vi) Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

Zmiany zostały opublikowane w grudniu 2010 r. Zmiany te będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2012 r. Zmiany dotyczą wyceny aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z nieruchomościami nabytymi w celach inwestycyjnych, które są wyceniane w wartości godziwej zgodnie z MSR 40. Zmiany wprowadzają założenie, że wartość tych nieruchomości zostanie całkowicie odzyskana w momencie sprzedaży. Założenie to nie ma zastosowania w przypadku, w którym jednostka zamierza uzyskać zasadniczo wszystkie korzyści ekonomiczne generowane przez dane aktyw w okresie, w którym je posiada, a nie poprzez sprzedaż tego aktywa. Interpretacja SKI 21, która dotyczyła podobnego zagadnienia związanego z aktywami, które nie są amortyzowane i których wartość ulega przeszacowaniom zgodnie z modelem zawartym w MSR 16, została włączona do MSR 12 po wyłączeniu wskazówek dotyczących wyceny nieruchomości nabytych w celach inwestycyjnych w wartości godziwej. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Ponadto poniższe standardy, zmiany do standardów i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.:

- *Zmiana do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru - mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lutego 2010 r.*
- *KIMSF 19 Rozliczanie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2010 r.*
- *Zmieniony MSR 24 Ujawnienia dotyczące jednostek powiązanych – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.*
- *Zmiana do KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania – mająca zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 stycznia 2011 r.*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i zmiany do standardów nie zostały przyjęte przez UE:

- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe*
- *Zmiany do MSSF 2010*
- *Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Transfery aktywów finansowych*
- *Zmiany do MSSF 1 Hiperinflacja i zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*
- *Zmiany do MSR 12: Odzyskiwalność aktywów*

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

3.1. 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.

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.

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 członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe Spółki oraz szefów poszczególnych zespołów departamentu finansowego Spółki. Komitet ryzyka odbywa comiesięczne spotkania i opierając się na analizie ryzyk finansowych rekomenduje strategię zarządzania ryzykiem finansowym, zatwierdzaną następnie przez Zarząd. Rada Nadzorcza zatwierdza dopuszczalne limity ryzyka oraz uczestniczy w konsultacjach przed zawarciem transakcji zabezpieczających. Zespół planowania i analiz finansowych szacuje i identyfikuje wymiar ryzyka finansowego opierając się na informacjach dostarczanych przez zespoły operacyjne, których działalność może być narażona na ryzyko. Zespół zarządzania płynnością analizuje czynniki ryzyka wpływające na Spółkę, prognozuje przepływy finansowe Spółki 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.

(i) Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną

W dniu 19 listopada 2009 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 405.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. W dniu 10 marca 2010 r. Spółka, za pośrednictwem swojej spółki zależnej TVN Finance Corporation II AB, wyemitowała dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 148.000 EUR będące częścią zapłaty za pozostałe udziały w Neovision Holding. W dniu 30 kwietnia 2010 r. dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o wartości nominalnej 40.000 EUR zostały wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB w zamian za Instrumenty *Promissory Notes* wyemitowane jako część zapłaty za pozostałą część udziałów w Neovision Holding. Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. W związku z powyższym

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany ceny związane z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

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 terminie wykupu w 2018 r. o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR, które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. (zob. Nota 22). Spółka nie rozpoznaje opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* oprocentowanymi 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. 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. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych, aktywach Spółki związanych z pożyczkami dla jednostek zależnych, aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, depozytach bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach, które są wyrażone w EUR, a także z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe aktywa, zobowiązania i koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Polityką Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk w sposób efektywny kosztowo 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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości EUR wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2010 r. i na 31 grudnia 2009 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 48.846 (strata 23.202 na dzień 31 grudnia 2009) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Przyjęty wzrost wartości EUR wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(96.527)	(68.298)
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(28.367)	-
Zapłata warunkowa	-	(3.175)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(92)	(269)
Pozostałe	(858)	(428)
Aktywa:		
Pożyczki dla jednostek zależnych	66.303	28.064
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	9.864	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	763	5.566
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	15.289
Należności z tytułu dostaw i usług	68	49
	(48.846)	(23.202)

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 5% wzrostu wartości USD wobec PLN w odniesieniu do pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 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 1.809 (strata 2.381 na dzień 31 grudnia 2009) i jest przedstawiony poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Przyjęty wzrost wartości USD wobec PLN:	5%	5%
Zobowiązania:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(3.268)	(3.158)
Aktywa:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.281	617
Należności z tytułu dostaw i usług	178	160
	(1.809)	(2.381)

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany kursu walut ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

3. 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 jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz 9,025% o terminie spłaty w 2018, Obligacje PLN (zob. Nota 22), pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Z uwagi na to, że pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie spłaty w 2017 r. oraz oprocentowane 9,025% o terminie spłaty w 2018 wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na ich wycenę w bilansie Spółki.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. W dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000 (zob. Nota 22). Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR, w związku z czym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2010 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 50 punktów bazowych przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 27 niższy/wyższy.

Z uwagi na to, że pożyczki udzielone jednostkom zależnym mają stałe oprocentowanie w roku, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki udzielone 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 2010 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Spółki, efektywność w stosunku do kosztu.

(ii) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, należności od jednostek powiązanych oraz pożyczki udzielone jednostkom zależnym. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania 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 (zob. Nota 16 i 20).

Spółka oczekuje, że pożyczki udzielone jednostkom zależnym zostaną spłacone z przyszłych przepływów pieniężnych kontrolowanych jednostek (zob. Nota 29 (v)). Pożyczki udzielone jednostkom zależnym mają terminy spłaty w 2015 r. lub później. Spółka nie uważa, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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. Większość obrotów Spółki dotyczy domów mediowych (65% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2010 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec Spółki po otrzymaniu należności od swoich klientów. Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 21%, a przychody od największego reklamodawcy stanowiły 3% łącznych przychodów Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

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 to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, Spółka obniża narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności od agencji reklamowych	65%	56%
Należności od klientów indywidualnych	17%	18%
Należności od jednostek powiązanych	18%	26%
	100%	100%

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.*
Agencja A	9%	10%
Agencja B	9%	5%
Agencja C	8%	6%
Agencja D	7%	6%
Agencja E	5%	3%
Suma częściowa	38%	30%
Pozostali klienci	62%	70%
	100%	100%

* Dane z 2009 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Agencji.

Niektóre agencje reklamowe działające w Polsce jako oddzielne jednostki są częścią międzynarodowych grup finansowych kontrolowanych przez tych samych udziałowców. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług Spółki w podziale na łączne kwoty należne od międzynarodowych grup, w których skład wchodzi indywidualne agencje, wyrażona jako procent łącznych należności Spółki z tytułu dostaw i usług przedstawiona jest poniżej:

Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r. *
Grupa Agencji F	21%	18%
Grupa Agencji G	13%	14%
Grupa Agencji H	13%	9%
Grupa Agencji I	4%	8%
Grupa Agencji J	3%	3%
Suma częściowa	54%	52%
Pozostali klienci	46%	48%
	100%	100%

* Dane z 2009 r. pokazują dane porównywalne każdej wskazanej Grupy Agencji.

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 2010 r.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)*(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, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji PLN, a przez spółkę zależną obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., .., obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r., umorzenia Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. uruchomienia nowych kanałów tematycznych oraz inwestycji w jednostki zależne. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz środki pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli 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 2010 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi, depozytami bankowymi o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy, łatwo zbywalnymi aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży oraz niewykorzystaną linią kredytową w kwocie 669.211 (łącznie saldo środków pieniężnych, płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz niewykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2009 r. to 668.098).

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

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 grudnia 2010 r.			
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	279.466	279.466	3.745.788
Pożyczki od jednostki zależnej oprocentowane 9,025% o terminie wykupu w 2018 r.	62.021	62.548	1.068.341
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,95% o terminie wykupu w 2013 r.	585	586	6.382
Obligacje PLN*	9.701	9.728	145.837
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	131.668	13.186	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	102.051	212	-
Gwarancje	16.925	79.206	1.000
	602.417	444.932	4.967.348
31 grudnia 2009 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 11,90% o terminie wykupu w 2017 r.	195.795	197.995	2.851.789
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,95% o terminie wykupu w 2013 r.	585	585	6.969
Obligacje PLN	35.200	35.200	552.848
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112.983	8.671	-
Zapłata warunkowa **	-	79.830	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	106.859	-	-
Gwarancje	36.818	65.731	-
	488.240	388.012	3.411.606

* W dniu 23 grudnia 2010 r. Grupa umorzyła obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000 (zob. Nota 22). Grupa zamierza wykupić i umorzyć pozostałą część obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. nie później niż 14 czerwca 2011 r.

** Rozliczone w dniu 10 marca 2010 r. w związku z realizacją transakcji nabycia pozostałych udziałów w spółce zależnej (zob. Nota 14). Powyższa tabela prezentuje wynikające z umów, niezdyktowane wartości, łącznie z naliczonymi odsetkami, wymagalne w najwcześniejszym możliwym terminie przy założeniu, że transakcja nabycia niekontrolujących udziałów nie została zakończona.

3.2. 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 wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu Obligacji PLN o terminie wykupu 2013, kredytów i pożyczek (zob. Nota 22) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami i gwarancjami bankowymi wystawionymi w imieniu Spółki, (z wyjątkiem gwarancji bankowych zabezpieczonych środkami pieniężnymi) pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów bankowych o

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz łatwo zbywalnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz ich odwróceń, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto oraz podatku dochodowego.

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zadłużenie netto	2.561.884	1.636.562
EBITDA*	616.905	753.867
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	4,2	2,2

* EBITDA za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. zawiera istotne jednorazowe pozycje (zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej w kwocie 153.610)

Z zastrzeżeniem zmian kursu walutowego EUR/ PLN, celem Spółki jest obniżanie wskaźnika zadłużenie netto /EBITDA

3.3. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Spółka stosuje różne metody i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku, wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji. Wartość godziwa opcji walutowych i transakcji terminowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki które wystawiły instrumenty.

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

Następujące wyceny wartości godziwej były stosowane przez 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 pośrednio (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”).

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

31 grudnia 2009 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Obligacje EUR	133.970	-	-	133.970
Bony skarbowe EUR	243.543	-	-	243.543
	377.513	-	-	377.513
Zobowiązania				
Zapłata warunkowa	-	-	78.397	78.397
	-	-	78.397	78.397

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.4. Analiza bieżących warunków ekonomicznych

Globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku i spowodował, między innymi, niższy poziom finansowania rynku kapitałowego, niższą płynność sektora bankowego i w niektórych przypadkach wyższe oprocentowanie pożyczek międzybankowych oraz duże wahania rynków akcji, nieco osłabł. Jednakże trwające, aczkolwiek słabsze, efekty kryzysu płynności, a także trwające problemy z zadłużeniem w kilku europejskich państwach, w dalszym ciągu wpływają na niestabilne rynki finansowe.

Zarząd nadal nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu na pozycję finansową Spółki jakiegokolwiek dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz zwiększonych wahań na rynkach walutowych i giełdach. Zarząd wierzy, że podejmuje wszelkie konieczne działania w celu utrzymania zakresu działalności i wzrostu Spółki w obecnych warunkach.

4. 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.

Ważne oszacowania i założenia

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) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne - on-line

Spółka corocznie testuje inwestycje w jednostki zależne pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości poszczególnych inwestycji przez analizę wyników finansowych i operacyjnych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe Grupy Onet.pl nie wskazują na utratę wartości inwestycji w jednostki zależne on-line

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2010 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2010 r. i 2009 r. to:

	2010 r.	2009 r.
Krańcowa stopa wzrostu	4%	4%
Stopa dyskonta *	8,86%	11,7%

* Od 2010 r. stopa dyskonta jest kalkulowana przy założeniu, że każda inwestycja w segment operacyjny ma taką samą strukturę zadłużenia i koszt finansowania jak TVN S.A.

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Roczna stopa wzrostu rynku reklamy w Polsce w latach 2011-2015,
- Udział rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce w latach 2011-2015
- Udział Onetu w rynku reklam internetowych w Polsce w latach 2011-2015
- Wzrost wolnych środków pieniężnych w latach 2016-2025

W procesie sporządzania planów finansowych na 2011 r. nie wprowadzono istotnych zmian do powyższych pozostałych kluczowych założeń.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl na dzień 31 grudnia 2010 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości..

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(ii) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne - cyfrowa płatna telewizja satelitarna*

Spółka corocznie testuje inwestycję w Neovision Holding pod kątem utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki zależne poprzez analizę wyników finansowych i operacyjnych ITI Neovision. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka oceniła, że wyniki operacyjne i finansowe ITI Neovision nie wskazują na utratę wartości inwestycji w cyfrową płatną telewizję satelitarną.

W rocznym teście utraty wartości wykonanym przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2010 r. kalkulacja wartości użytkowej została oparta na zdyskontowanych wolnych przepływach pieniężnych i wykorzystywała szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych przyjętych przez kierownictwo dla okresu do 2015 roku.

Główne założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych w 2010 r. i 2009 r. to:

	2010 r.	2009 r.
Krańcowa stopa wzrostu	3%	2%
Stopa dyskonta *	8,74%	13,88%

* Od 2010 r. stopa dyskonta jest kalkulowana przy założeniu, że każda inwestycja w segment operacyjny ma taką samą strukturę zadłużenia i koszt finansowania jak TVN S.A.

Pozostałe kluczowe założenia to:

- Średnia roczna stopa wzrostu rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w latach 2011-2015
- Udział 'n' w rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w 2015 roku

W procesie sporządzania planów finansowych na 2011 r. Spółka obniżyła swoje szacunki dotyczące średniej rocznej stopy wzrostu rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce w okresie zakończonym 31 grudnia 2015 r. i jednocześnie podwyższyła swoje szacunki dotyczące udziału 'n' w rynku cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej do 2015 roku.

Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Neovision Holding na dzień 31 grudnia 2010 r. są racjonalne i oparte na doświadczeniu Spółki oraz prognozach rozwoju rynku, które są publikowane przez ekspertów z branży. Zarząd uważa, że racjonalna zmiana w kluczowych założeniach, na których oparta jest kalkulacja wartości użytkowej inwestycji w Neovision Holding, nie spowodowałaby konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

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

5. PRZYCHODY

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Przychody z emisji reklam	1.236.744	1.153.844
Przychody abonamentowe	179.592	175.509
Przychody ze sponsoringu	142.909	126.155
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	35.431	32.834
Pozostałe przychody	71.047	77.417
	1.665.723	1.565.759

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji satelitarnych i telewizji kablowych oraz opłaty użytkowników Internetu. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów z audiotele i przychodów ze sprzedaży licencji. Przychody za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 69.595 (70.442 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.) (zob. Nota 29 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	444.262	418.625
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	143.724	128.116
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	158.091	127.047
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	-	20.238
Amortyzacja i utrata wartości	67.332	67.188
Koszty marketingu i badań	53.468	49.986
Opłaty z tytułu praw autorskich	63.595	64.166
Koszty nadawania programów telewizyjnych	43.784	45.667
Koszty sprzedanych towarów i usług	17.614	11.685
Koszty wynajmu	36.647	36.505
Odpisy aktualizujące wartość należności	1.346	(1.217)
Pozostałe	86.287	64.684
	1.116.150	1.032.690

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. w wysokości 96.506 (rok zakończony 31 grudnia 2009 r.: 95.256) Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. została pomniejszona o dotacje w wysokości 467 (1.605 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.).

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. koszty amortyzacji i utraty wartości zawierają odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 5.760 (zero za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.).

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE

Przychody inwestycyjne, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Zysk/ (strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- <i>opcje walutowe – rozliczenie</i>	-	27.853
- <i>opcje walutowe nie uznane jako instrument zabezpieczający</i>	-	(23.746)
- <i>walutowe kontrakty terminowe (zob. Nota 18)</i>	(797)	(4.052)
	-	55
Ujemne różnice kursowe, netto	(44.004)	(29.179)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	110.905	42.006
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 16)	778	17.241
Przychody z dywidendy	-	1.878
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	9.089	3.753
	75.971	35.754

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)

Koszty finansowe, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Dodatnie /(ujemne) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 11,90%	49.937	(6.955)
Dodatnie różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,65%	-	7.937
Ujemne różnice kursowe od obligacji Promissory Notes	(1.357)	-
Ujemne różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,025%	(3.737)	-
Dodatnie różnice kursowe od zapłaty warunkowej	4.315	24.962
Zysk /(strata) na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- kontrakty terminowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 18)	573	(126.121)
- opcje walutowe - rozliczenie	-	101.014
	573	(25.107)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 11,90% (zob. Nota 29 (iii))	(268.655)	(22.638)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,95% (zob. Nota 29 (iii))	(577)	
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,65% (zob. Nota 29 (iii))	-	(98.451)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,025% (zob. Nota 29 (iii))	(7.519)	-
Koszty z tytułu odsetek od Instrumentów Promissory Notes (zob. Nota 22)	(2.326)	-
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 22)	(34.132)	(41.793)
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych (zob. Nota 22)	-	(6.915)
Premia za wcześniejszą spłatę Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	(7.180)	-
Opłata za wcześniejszą spłatę pożyczki od jednostki powiązanej	-	(30.446)
Spisanie kosztów uzyskania pożyczki *	(664)	(38.340)
Przychody z tytułu gwarancji dla jednostek powiązanych (zob. Nota 29 (viii))	13.367	1.758
Koszty gwarancji od jednostek powiązanych (zob. Nota 29 (viii))	(5.528)	(9.970)
Opłaty bankowe	(7.286)	(2.257)
Odwroćenie dyskonta zapłaty warunkowej	(1.069)	(15.514)
	(271.838)	(263.729)

* Koszty za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji *Senior* o terminie wykupu w 2013 r. w związku z wcześniejszą spłatą. Koszty za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. w związku z wcześniejszą spłatą.

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

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku 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 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	276.874	418.658
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.292.193	341.262.586
Podstawowy zysk na akcję	0,81	1,23

Rozwodniony

Rozwodniony zysk 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 (ustalonej jako średnia cena rynkowa akcji Spółki w okresie) na podstawie wartości pieniężnej praw subskrypcyjnych związanych z niewykorzystanymi opcjami objęcia akcji. Liczbę akcji obliczoną w powyższy sposób porównano z liczbą akcji, które byłyby wyemitowane przy założeniu, że opcje objęcia akcji zostałyby wykonane.

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Zysk netto w okresie (w tysiącach)	276.874	418.658
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	341.292.193	341.262.586
Korekty z tytułu opcji na akcje	4.218.911	1.283.603
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcje	345.511.104	342.546.189
Rozwodniona zysk na akcję	0,80	1,22

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe netto	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Grunty	12.247	12.247
Inwestycje w obcych środkach trwałych	27.914	31.880
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i pozostałe wyposażenie techniczne	128.758	137.800
Środki transportu	25.308	21.348
Meble i wyposażenie	5.371	6.615
Środki trwałe w budowie	12.836	17.947
	212.434	227.837

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

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1 stycznia 2009 r.	12.247	75.650	322.318	39.091	16.196	17.872	483.374
Zwiększenia	-	4.100	12.565	1.676	2.304	75	20.720
Zmniejszenia	-	(256)	(7.448)	(726)	(81)	-	(8.511)
31 grudnia 2009 r.	12.247	79.494	327.435	40.041	18.419	17.947	495.583
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości							
1 stycznia 2009 r.	-	41.309	155.729	13.370	8.996	-	219.404
Amortyzacja za rok	-	6.780	41.110	5.608	2.644	-	56.142
Zmniejszenia	-	(475)	(7.204)	(285)	164	-	(7.800)
Odpis aktualizujący	-	47.614	189.635	18.693	11.804	-	267.746
31 grudnia 2009 r.							
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2009 r.	12.247	34.341	166.589	25.721	7.200	17.872	263.970
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2009 r.	12.247	31.880	137.800	21.348	6.615	17.947	227.837

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. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CD.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Sprzęt telewizyjny i nadawczy	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1 stycznia 2010 r.	12.247	79.494	327.435	40.041	18.419	17.947	495.583
Zwiększenia	-	2.858	34.615	10.451	839	649	49.412
Zmniejszenia	-	(5.558)	(12.535)	(5.272)	(1.838)	-	(25.203)
31 grudnia 2010 r.	12.247	76.794	349.515	45.220	17.420	18.596	519.792
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości							
1 stycznia 2010 r.	-	47.614	189.635	18.693	11.804	-	267.746
Amortyzacja za rok	-	6.727	38.570	5.198	2.072	-	52.567
Utrata wartości	-	-	-	-	-	5.760	5.760
Zmniejszenia	-	(5.461)	(7.448)	(3.979)	(1.827)	-	(18.715)
31 grudnia 2010 r.		48.880	220.757	19.912	12.049	5.760	307.358
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2010 r.	12.247	31.880	137.800	21.348	6.615	17.947	227.837
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2010 r.	12.247	27.914	128.758	25.308	5.371	12.836	212.434

Amortyzacja w wysokości 45.557 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (48.533 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.), 651 w kosztach sprzedaży (804 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.) oraz 6.359 w kosztach ogólnego zarządu (6.805 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.).

Utrata wartości w wysokości 5.760 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (zero za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.).

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

10. WARTOŚĆ FIRMY

1 stycznia 2009 r.	144.127
31 grudnia 2009 r.	144.127

1 stycznia 2010 r.	144.127
31 grudnia 2010 r.	144.127

Wartość bilansowa wartości firmy przypisana jest do poszczególnych zidentyfikowanych przez Spółkę ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

Tematyczne kanały telewizyjne	131.704
Jednostka produkcji telewizyjnej	12.423
	144.127

11. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	4.610	5.991
Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	19.364	14.974
	23.974	20.965

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

11. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CD.)

Zmiana stanu innych wartości niematerialnych

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2009 r.	10.418	59.405	69.823
Zwiększenia	1.337	7.297	8.634
Zmniejszenia	-	(2.706)	(2.706)
31 grudnia 2009 r.	11.755	63.996	75.751
Umorzenie i odpisy z tytułu utruty wartości			
1 stycznia 2009 r.	4.603	40.007	44.610
Amortyzacja za rok	1.161	9.885	11.046
31 grudnia 2009 r.	-	(870)	(870)
	5.764	49.022	54.786
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2009 r.	5.815	19.398	25.213
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2009 r.	5.991	14.974	20.965
	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2010 r.	11.755	63.996	75.751
Zwiększenia	-	12.014	12.014
Zmniejszenia	-	-	-
31 grudnia 2010 r.	11.755	76.010	87,765
Umorzenie i odpisy z tytułu utruty wartości			
1 stycznia 2010 r.	5.764	49.022	54.786
Amortyzacja za rok	1.381	7.624	9.005
Zmniejszenia	-	-	-
31 grudnia 2010 r.	7.145	56.646	63.791
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2010 r.	5.991	14.974	20.965
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2010 r.	4.610	19.364	23.974

Amortyzacja w wysokości 5.789 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (6.536 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.), 154 w kosztach sprzedaży (1.083 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.) oraz 3.062 w kosztach ogólnego zarządu (3.427 za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.).

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)

12. AKTYWA PROGRAMOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Nabyte licencje programowe	236.729	196.138
Archiwum wiadomości	11.547	12.000
Koprodukcje	7.661	10.680
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	<u>130.060</u>	<u>147.908</u>
	385.997	366.726
Krótkoterminowa część aktywów programowych	<u>(230.783)</u>	<u>(208.144)</u>
Długoterminowa część aktywów programowych	<u>155.214</u>	<u>158.582</u>
Zmiana stanu nabytych licencji programowych		
	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	196.138	172.548
Zwiększenia	180.558	146.529
Amortyzacja	<u>(139.967)</u>	<u>(122.939)</u>
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	<u>236.729</u>	<u>196.138</u>

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. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. ⁽⁵⁾	647.184	494.558
Grupa Onet.pl S.A.	271.874	271.874
Mango Media Sp. z o.o.	54.861	49.862
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	6.572	6.572
NTL Radomsko Sp. z o.o.	2.800	2.800
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	400	400
TVN Finance Corporation III AB	219	-
TVN Finance Corporation II AB	209	209
El-Trade Sp. z o.o.	156	156
Thema Film Sp. z o.o.	58	48
Tivien Sp. z o.o.	50	50
	2.086.883	1.929.029

	Kraj rejestracji	30 grudnia 2010 r. Udział %	31 grudnia 2009 r. Udział %
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A. ⁽¹⁾	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	Wielka Brytania	100	100
TVN Finance Corporation II AB	Szwecja	100	100
TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	100	-
NTL Radomsko Sp. z o.o.	Polska	100	100
El-Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100
Tivien Sp. z o.o.	Polska	100	100
Thema Film Sp. z o.o.	Polska	100	96
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Media Entertainment Ventures Int Ltd ⁽²⁾	Malta	100	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. ⁽²⁾	Polska	100	100
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. ⁽⁵⁾	Holandia	100	51
ITI Neovision Sp. z o.o. ⁽³⁾	Polska	100	51
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. ^{(3) (6)}	Polska	100	51
Neovision UK Ltd ⁽³⁾	Wielka Brytania	100	51
MGM Chanel Poland Ltd ⁽⁴⁾	Wielka Brytania	45	23

(1) Akcje posiadane bezpośrednio przez Spółkę i za pośrednictwem GOPH B.V.

(2) Udziały posiadane za pośrednictwem Grupa Onet.pl S.A.

(3) Udziały posiadane za pośrednictwem DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(4) Wspólne przedsięwzięcie za pośrednictwem DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(5) Poprzednio Neovision Holding B.V. Do dnia 30 kwietnia 2010 r. Neovision Holding B.V. i Neovision Holding II B.V. zostały połączone w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(6) W dniu 20 lipca 2010 r. ITI Neovision nabyło pozostały 1% udziałów w spółce Cyfrowy Dom.

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)

14. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N"

Inwestycje w jednostki zależne

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	494.558	214.432
Inwestycja w Neovision Holding *	151.044	272.663
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	1,582	7.463
Koniec okresu	647.184	494.558

* kwota zawiera nadwyżkę wartości nominalnej pożyczek udzielonych w okresie nad ich wartością godziwą .

Pożyczki dla jednostki zależnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	560.541	179.138
Pożyczki udzielone w okresie **	817.886	380.165
Spłata pożyczki	(8.548)	-
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	5.278	5.872
Naliczone odsetki	105.461	38.459
Ujemne różnice kursowe	(14.067)	(43.093)
Koniec okresu	1.466.551	560.541

** wartość pożyczek udzielonych w 2010 roku uwzględnia korektę wartości godziwej pożyczek w dniu nabycia. Całkowita wartość nominalna pożyczek udzielonych w 2010 roku wynosi 838.912. Nadwyżka wartości nominalnej pożyczek udzielonych w okresie nad ich wartością godziwą została ujęta jako inwestycja w jednostkę zależną. Kwota zawiera 135.172 EUR pożyczek udzielonych przez Spółkę do Grupy Neovision Holding w ramach transakcji nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding. Całkowite wypływy pieniężne związane z udzieleniem pożyczek Grupie Neovision Holding w okresie roku zakończonego 31 grudnia 2010 r. wyniosły 313.945 (z wyłączeniem pozostałych kosztów bezpośrednio związanych z transakcją 5.278).

Nabycie jednostki stowarzyszonej

W 2008 r. Spółka nabyła 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding od ITI Media Group, jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą.

Do dnia 11 marca 2009 r. Spółka posiadała znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, ale nie posiadała nad nią kontroli. W konsekwencji, inwestycja ta była klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana według kosztu. W sprawozdaniu finansowym łączna wartość inwestycji była podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczkę dla jednostki stowarzyszonej.

Nabycie kontroli w dniu 11 marca 2009 r.

W dniu 11 marca 2009 r. Spółka zwiększyła swój bezpośredni udział w Neovision Holding i pośredni w ITI Neovision do łącznie 51% w kapitale zakładowym spółki oraz odpowiednio w pożyczkach od udziałowców udzielonych Grupie Neovision Holding za cenę 46.2 mln EUR. W efekcie Spółka przejęła kontrolę nad Grupą Neovision Holding i od dnia 11 marca 2009 r. Spółka klasyfikuje tę inwestycję jako inwestycję w jednostkę zależną. Transakcja przejęcia kontroli została zakończona 31 marca 2009 r.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

14. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

W myśl umowy Spółka miała zapłacić ITI Media Group uzupełniającą kwotę w przypadku spełnienia przez ITI Neovision określonych wyników operacyjnych w 2010 r. Kwota zapłaty warunkowej była ograniczona do 60.000 EUR.

Nabycie niekontrolujących udziałów w jednostce zależnej

W dniu 10 grudnia 2009 r. Spółka zawarła z ITI Media Group umowę nabycia udziałów, na podstawie której Spółka nabyła pozostałe 49% udziałów w Neovision Holding. Wykonanie umowy nabycia udziałów było uzależnione od spełnienia szeregu warunków, w szczególności od uzyskania zgody banków kredytujących Grupę ITI. Warunki te nie były spełnione na dzień 31 grudnia 2009 r.

Transakcja nabycia pozostałych 49% udziałów została zakończona w dniu 10 marca 2010 r. Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 EUR (PLN 730.136), z czego 148.000 EUR zostało zapłacone w dniu zakończenia transakcji poprzez emisję obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r., wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB, spółkę zależną od Spółki, o łącznej nominalnej wartości równej 148.000 EUR. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR. Pozostałe 40.000 EUR zostało zapłacone poprzez emisję dwóch Instrumentów *Promissory Notes* o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR, które zostały zatrzymane na rachunku zastrzeżonym. W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty *Promissory Notes* na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty *Promissory Notes* zostały anulowane. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR. W dniu 30 listopada 2010 r. Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane w kwietniu 2010 r. zostały zwolnione z rachunku zastrzeżonego.

Częścią transakcji było również rozliczenie poszczególnych pożyczek od udziałowców udzielonych Neovision Holding, ITI Neovision i Cyfrowy Dom Sp. z o.o. („Cyfrowy Dom”) przez ITI Media Group, Polish Television Holding B.V. (poprzednio Strateurop International B.V.) oraz rozliczenie zapłaty warunkowej należnej Grupie ITI Media.

Jako część rozliczenia transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 EUR. (PLN 524.968) Łączna wartość pożyczek udzielonych w ramach transakcji została ustalona jako łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych przez ITI Media Group i jej jednostki powiązane spółkom z grupy Neovision Holding wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 10 marca 2010 r. Pożyczki udzielone przez Spółkę w ramach transakcji rozliczyły pożyczki od udziałowców udzielone przez ITI Media Group spółkom z Grupy Neovision Holding i rozliczyły również zobowiązanie ITI Media Group z tytułu objęcia obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych w ramach transakcji.

Transakcja nabycia pozostałych udziałów w Neovision Holding, łącznie z rozliczeniem pożyczki od udziałowców, została przeprowadzona bez przepływów pieniężnych pomiędzy Spółką, jej jednostkami zależnymi i ITI Media Group.

W ramach transakcji rozliczone zostało również zobowiązanie Spółki z tytułu zapłaty warunkowej wynikającej ze zrealizowanej w dniu 31 marca 2009 r. umowy pomiędzy Spółką,

14. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PŁATNĄ TELEWIZJĘ SATELITARNĄ "N" (CD.)

ITI Media Group i Neovision Holding. W związku z powyższym Spółka zaprzestała ujmować zapłatę warunkową o wartości bilansowej równej 75.150 na dzień 10 marca 2010 r.

W wyniku nabycia niekontrolujących udziałów w jednostce zależnej Spółka jest, poprzez Neovision Holding, jedynym udziałowcem ITI Neovision i jedynym wierzycielem cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w zakresie pożyczek właścicielskich.

Inwestycja Grupy w cyfrową platformę 'n', która oferuje zaawansowane technologicznie usługi płatnej telewizji w Polsce, wzmocni pozycję Grupy wobec konkurencji na atrakcyjnym polskim rynku telewizji DTH i telewizji kablowych. Rynek ten w przyszłości podlegać będzie konsolidacji, a inwestycja zapewni dywersyfikację przychodów Grupy.

15. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa według bilansu			
31 grudnia 2010 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	7.255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	1.559.903	-	1.559.903
Należności z tytułu dostaw i usług	294.266	-	294.266
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	107.986	-	107.986
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	243.558	-	243.558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	425.653	-	425.653
	2.631.366	7.255	2.638.621
31 grudnia 2009 r.			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	384.768	384.768
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	656.801	-	656.801
Należności z tytułu dostaw i usług	302.188	-	302.188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	290.585	-	290.585
	1.249.574	384.768	1.634.342

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

15. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Instrumenty pochodne wykorzystane do zabezpieczeń	Zobowiązani a finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inne zobowiązania finansowe	Razem
Zobowiązania według bilansu				
31 grudnia 2010 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	2.941.131	2.941.131
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	-	140.739	140.739
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek	-	-	42.787	42.787
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	13,186	13.186
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	131,668	131,668
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	102.263	102.263
	-	-	3.371.774	3.371.774
31 grudnia 2009 r.				
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	1.594.967	1.594.967
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	-	-	498.837	498.837
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek	-	-	24.214	24.214
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	8.671	8.671
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	112.983	112.983
Zapłata warunkowa	-	78.397	-	78.397
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*	-	-	106.859	106.859
	-	78.397	2.346.531	2.424.928

* Kwota zawiera zobowiązania finansowe prezentowane jako pozostałe zobowiązania długoterminowe i pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe z wyłączeniem pozycji, które nie są zobowiązaniami finansowymi: zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków, koszt świadczeń pracowniczych, rozliczenia międzyokresowe przychodów.

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)

16. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	384.768	356.501
Umorzenie obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5%, wymagalnych w 2013 r.	-	(86.260)
Sprzedaż	(363.700)	(282.870)
Nabycie	-	384.866
Przychody z tytułu odsetek ujęte w rachunku wyników (zob. Nota 7)	778	8.981
Różnice kursowe (zob. Nota 7)	(15.293)	(6.776)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	702	10.326
Koniec okresu	7.255	384.768
Minus: Długoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	(7.255)	(137.916)
Krótkoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	-	246.852

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zawierają:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r..
Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku:	-	-
- Polskie Media S.A.	7.255	7.255
Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:		
- Bony Skarbowe EUR		243.543
- Obligacje EUR		133.970
Razem	7.255	384.768

Spółka nie posiada znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną spółki Polskie Media S.A. („Polskie Media”). Inwestycja ta jest wyceniana w koszcie historycznym, ponieważ jej wartość godziwa nie może zostać oszacowana w sposób rzetelny. Spółka oszacowała odzyskiwalność inwestycji w Polskie Media na dzień 30 czerwca 2010 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. Spółka oszacowała, że nie wystąpiła utrata wartości aktywa na dzień 31 grudnia 2010 r. W ciągu roku Spółka monitoruje udział w oglądalności kanału telewizyjnego emitowanego przez Polskie Media pod kątem przesłanek utraty wartości. Udział Spółki w spółce Polskie Media wynosi 5,44% w prawach głosów i 6,76% w kapitale zakładowym.

17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	246.243	232.077
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(6.140)	(7.177)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	240.103	224.900
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 29 (iv))	54.163	77.288
	294.266	302.188

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej.

Wartości bilansowe należności Spółki z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
PLN	288.255	296.887
EUR	1.500	1.215
USD	4.391	3.942
CAD	103	87
AUD	17	57
	294.266	302.188

Rezerwa na odpis aktualizujący wartość należności została utworzona indywidualnie dla należności od jednostek niepowiązanych przeterminowanych powyżej 60 dni lub należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej.

Zmiany rezerwy z tytułu utraty wartości należności handlowych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Początek okresu	7.177	8.333
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	1.346	(237)
Należności spisane jako nieściągalne	(2.383)	(919)
Koniec okresu	6.140	7.177

Utworzenie i rozwiązanie rezerwy z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat .

Na dzień 31 grudnia 2010 r. należności handlowe w kwocie 143.883 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:

17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Do 30 dni	96.908	88.390
31-60 dni	18.501	12.658
Powyżej 60 dni	28.474	53.655
	143.883	154.703

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 2010 r. wynosiło 294.266 (31 grudnia 2009 r.: 302.188).

18. FINANSOWE INSTRUMENTY POCHODNE

We wrześniu 2010 r. Spółka nabyła także kontrakty terminowe na USD w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na kontraktach terminowych na USD posiada łączną wartość nominalną 23.900 USD, terminy realizacji między 22 października a 23 grudnia 2010 r. oraz terminowy kurs wymiany 3,00. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z powyższymi kontraktami terminowymi na USD. Spółka rozpoznała stratę w wysokości 224 z tytułu rozliczenia tych kontraktów terminowych, z czego strata w wysokości 797, jako efektywna część zabezpieczenia, została ujęta w przychodach inwestycyjnych, a zysk w wysokości 573, jako nieefektywna część zabezpieczenia, został ujęty w kosztach finansowych (zob. Nota 7).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała kontraktów terminowych

19. POZOSTAŁE AKTYWA

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	4.710	8.129
Rozliczenia z pracownikami	4.785	4.518
Wsparcie techniczne	2.788	3.640
Zapasy, pomniejszone o odpisy aktualizujące	669	531
Pozostałe	18.672	15.221
	31.624	32.039
Krótkoterminowa część pozostałych aktywów	(26.344)	(27.174)
Długoterminowa część pozostałych aktywów	5.280	4.865

20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ORAZ DEPOZYTY BANKOWE O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ TRZECH MIESIĘCY ORAZ ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Środki pieniężne w banku i kasie	425.653	290.585
	425.653	290.585
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy	243.558	-
	243.558	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	107.986	-
	107.986	-
Minus: Część krótkoterminowa	23.814	-
Część długoterminowa	84.172	-

Środki pieniężne w banku (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Banki z oceną ratingową A-	245.049	290.117
Bank z oceną ratingową AAA	180.128	14
Banki z oceną ratingową BBB i pozostałe	476	454
	425.653	290.585

Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Banki z oceną ratingową A-	243.558	-
	243.558	-

Wartości bilansowe depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
EUR	243.558	-
	243.558	-

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (ocena ratingowa Standard and Poor's):

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Banki z oceną ratingową A-*	107.986	-
	107.986	-

* Środki będące zabezpieczeniem udzielonych gwarancji bankowych (zob. Nota 22)

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

21. 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 2010 r. wynosiła 342.354.192 akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,20. Wszystkie wyemitowane akcje są w pełni opłacone. Łączna liczba akcji zawiera 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 na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polish Television Holding B.V. ^{(1) (2)}	180.355.430	52,68%	180.355.430	52,68%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	3.963.095	1,16%	3.963.095	1,16%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	8.131.477	2,38%	8.131.477	2,38%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%
Pozostali akcjonariusze	149.902.790	43,78%	149.902.790	43,78%
Razem	342.354.192	100,00%	342.354.192	100,00%

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.

⁽²⁾ Polish Television Holding B.V. (poprzednio Strateurop International B.V.) zastawił akcje Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w łącznej liczbie akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy znajdowało się 878.874 akcji serii C1, C2, C3, E2, E3, i E4, które nie zostały zarejestrowane przez Sąd.

W okresie roku zakończonego 31 grudnia 2010 r. w ramach programów motywacyjnych zostało wyemitowanych 1.913.664 akcji serii C1, C2, C3, E1, E3 i E4 za łączną kwotę 20.081 (w tysiącach).

22. OBLIGACJE I KREDYTY

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Pożyczki od jednostek powiązanych (zob. Nota 29 (iii))	2.941.131	1.594.967
Odsetki naliczone od pożyczek od jednostek powiązanych (zob. Nota 29 (iii))	42.335	22.575
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	140.739	498.837
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	452	1.639
	3.124.657	2.118.018
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(42.787)	(24.214)
Długoterminowa część obligacji i kredytów	3.081.870	2.093.804

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

22. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.

Dnia 26 maja 2008 r. Spółka zawarła umowę z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji („Program”). Program pozwala Spółce wyemitować uprzywilejowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela („Obligacje PLN”) o maksymalnej wartości nominalnej 1 miliarda PLN. Program może być powiększony do kwoty nominalnej 2 miliardów PLN.

Dnia 23 czerwca 2008 r. Spółka dokonała emisji pierwszej serii Obligacji PLN o wartości nominalnej 500.000, oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 2,75% rocznie. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych począwszy od 14 grudnia 2008 r. Datą wykupu Obligacji PLN jest 14 czerwca 2013 r. Obligacje te stanowią niezabezpieczone zobowiązanie i posiadają pewne restrykcje dotyczące rozporządzania lub nieodpowiedniego użycia aktywów. Obligacje PLN są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 7,09%.

Spółka posiada jednorazową opcję wykupu całości lub 50% Obligacji PLN w dniu 14 czerwca 2011 r. lub 14 czerwca 2012 r., po cenie odkupu wynoszącej odpowiednio 102% lub 101% wartości nominalnej. Spółka oszacowała, że opcje wcześniejszej spłaty są ściśle powiązane z ekonomiczną charakterystyką głównego instrumentu (Obligacje PLN), gdyż cena wykonania opcji w każdej dacie wykonania jest bliska zamortyzowanemu kosztowi Obligacji PLN. W konsekwencji Spółka nie wyodrębniła wbudowanego instrumentu pochodnego.

W dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka nabyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 359.000. Obligacje te zostały zakupione po cenie na poziomie 102% wartości nominalnej powiększonej o odsetki narosłe od dnia 15 grudnia 2010 r. do 23 grudnia 2010 r. Kwota do zapłaty za nabyte Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. łącznie z naliczonymi odsetkami wyniosła 366.789. W dniu 23 grudnia 2010 r. Spółka umorzyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości 359.000.

W odniesieniu do transakcji wykupu obligacji z dnia 23 grudnia 2010 r. wartość godziwa Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. na dzień 31 grudnia 2010 r., z włączeniem naliczonych odsetek, została oszacowana na 144.272. Jednakże Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. nie są publicznie notowane i ich wartość godziwa nie może zostać oszacowana w sposób rzetelny.

W lutym 2011 r. Spółka nabyła i umorzyła Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości nominalnej równej 132.500. Te Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r. zostały zakupione po cenie na poziomie 102,85% wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone od tych Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. od dnia 15 grudnia 2010 r. do dnia umorzenia.

Odnawialna linia gwarancyjna

W dniu 17 grudnia 2010 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę odnawialnej linii gwarancyjnej. Odnawialna linia gwarancyjna zastąpiła umowę wielowalutowej linii kredytowej o wartości 200.000 PLN zawartej pierwotnie w dniu 30 czerwca 2008 r. i zmienionej w dniu 13 kwietnia 2010 r.

Umowa odnawialnej linii gwarancyjnej dotyczy udzielenia wielowalutowej linii gwarancyjnej na łączną kwotę 200.000 PLN dostępnej w walucie EUR, USD i/lub PLN, z datą wygaśnięcia w dniu 17 grudnia 2012 r. Linia może zostać wykorzystana w wysokości do 200.000 PLN do udzielania gwarancji i akredytyw o zapadalności nie przekraczającej 12 miesięcy lub w wysokości do 100.000 PLN do udzielania gwarancji z terminem zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy, ale nieprzekraczającym 36 miesięcy. Umowa została zabezpieczona gotówką dla 100% każdej gwarancji (zob. Nota 20).

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)

22. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)

Na dzień 31 grudnia 2010 r. odnawialna linia gwarancyjna była wykorzystywana w formie gwarancji bankowych wystawionych na łączną kwotę 107.285 (łączna kwota wykorzystanej linii kredytowej na 31 grudnia 2009 r. to 45.097).

23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	85.004	85.463
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5.779	3.292
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27.183	30.579
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 29 (iv))	26.888	2.320
	144.854	121.654
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(131.668)	(112.983)
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu zobowiązań programowych	13.186	8.671

24. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Koszt świadczeń pracowniczych	46.353	26.512
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	65.341	63.646
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7.531	9.475
Koszty usług związanych z produkcją	9.246	9.390
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	3.258	3.164
Koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem	4.111	3.664
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	90.031	90.641
	225.871	206.492

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

25. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Zysk netto		276.874	418.658
Podatek	26	76.832	40.046
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	6	-	20.238
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	67.332	67.188
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	143.724	128.116
Płatności za licencje programowe		(183.467)	(116.884)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	1.346	(1.217)
(Zysk)/ strata na sprzedaży środków trwałych		(185)	342
Przychody inwestycyjne netto	7	(75.971)	(35.754)
Koszty finansowe, netto	7	271.838	263.729
Opłaty za gwarancje		(1.566)	(3.893)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		17.848	(2.972)
Strata na sprzedaży wspólnego przedsięwzięcia		-	5
Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	27	-	(153.610)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		6.576	(33.560)
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa		(4.574)	(448)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		2.585	9.412
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		17.975	15.864
		22.562	(8.732)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		617.167	615.260

Transakcje bezgotówkowe

Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	27	-	153.610
Przychody z transakcji barterowych, netto		1.315	13.604
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	6	-	(20.238)

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

26. PODATEK DOCHODOWY

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Podatek bieżący	(44.426)	(89.283)
Podatek odroczony	(32,406)	49.237
	(76,832)	(40.046)

Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za okres

Zysk brutto	353.706	458.704
Podatek według ustawowej stawki 19%	(67.204)	(87.154)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	-	(3.845)
Wpływ dywidend nie podlegających opodatkowaniu i zwrotu niesłusznie określonego zobowiązania podatkowego wraz z odsetkami	-	357
Wpływ rozliczenia zapłaty warunkowej	(1.832)	30.981
Wpływ nie podlegającej opodatkowaniu amortyzacji korekt wartości godziwej pożyczek dla jednostek powiązanych	-	(1.058)
Wpływ odwrócenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy związanego z rozliczeniem pożyczki od jednostki powiązanej	-	22.836
Wpływ pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu, netto	(7.796)	(2.163)
Podatek w okresie	(76.832)	(40.046)

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.

W dniu 17 marca 2010 r. organy skarbowe zakończyły kontrolę ksiąg Spółki za 2007 r. Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości lub błędów w zeznaniach podatkowych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Zarząd jest przekonany, iż jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania netto umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych i w związku z tym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały wykazane w pełnej wysokości. Saldo odroczonego podatku dochodowego obliczono według stawki podatkowej 19%, obowiązującej na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

26. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które Spółka spodziewa się rozliczyć:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywo/ (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto		
- Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	(61.314)	(23.963)
- Aktywo/ (zobowiązanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	44.887	40.075
	(16.427)	16.112
 Zmiana stanu aktywa/ (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego, netto	 Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	 Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Stan na początek okresu	16.112	(31.163)
(Obciążenie) / uznanie pozostałych całkowitych dochodów,, netto	(133)	(1.962)
(Obciążenie) / uznanie wyniku finansowego	(32.406)	49.237
Stan na koniec okresu	(16.427)	16.112

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. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

	Różnice pomiędzy amortyzacją dla celów podatkowych i księgowych	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	Koszty emisji obligacji	Niezrealizowane różnice kursowe	Pochodne aktywa/ (zobowiązania) finansowe	Odsetki naliczone, niezapłacone, netto	Inwestycje dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2009 r.	(1.541)	33.326	(8.916)	(30.790)	(23.967)	(2.569)	3.294	(31.163)
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	2.729	(7.938)	7.436	28.400	23.967	(5.357)	-	49.237
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	(1.962)	(1.962)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2009 r.	1.188	25.388	(1.480)	(2.390)	-	(7.926)	1.332	16.112
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2010 r.	1.188	25.388	(1.480)	(2.390)	-	(7.926)	1.332	16.112
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	2.498	5.852	(15.276)	(3.930)	-	(21.550)	-	32.406
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	(133)	(133)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2010 r.	3.686	31.240	(16.756)	(6.320)	-	(29.476)	1.199	(16.427)

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

27. AKTYWA WARUNKOWE

Spółka posiadała aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT wraz z naliczonymi odsetkami. W 2009 r., w wyniku decyzji Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, Spółka otrzymała zwrot sankcji wraz z naliczonymi odsetkami. Jednakże, w dniu 26 marca 2010 r., Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Spółki dotyczącą należności z tytułu VAT.

W dniu 30 listopada 2009 r. Spółka dokonała przeszacowania wartości godziwej zapłaty warunkowej płatnej na rzecz ITI Media Group w związku z przejściem kontroli w ITI Neovision. Przeszacowanie było związane z aktualizacją planu finansowego ITI Neovision przygotowaną przez nowy Zarząd, który odzwierciedlał nową strategię działania spółki oraz bieżące warunki ekonomiczne. W wyniku przeszacowania zapłaty warunkowej Spółka rozpoznała w roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej w kwocie 153.610. W dniu 10 marca 2010 r. w związku z zakończeniem transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w Grupie Neovision Holding zapłata warunkowa została rozliczona i w związku z tym Spółka zaprzestała ujmowania zapłaty warunkowej o wartości bieżącej równej 75.150 (zob. Nota 14).

28. 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 2010 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

Wymagalne w 2011 r.	158.447
Wymagalne w 2012 r.	198.992
Wymagalne w 2013 r.	181.775
Wymagalne w 2014 r.	17.227
Wymagalne w 2015 r.	4.335
Wymagalne w 2016 r. i później	-
	560.776

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 30 września 2010 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2011 r.	12.956	15.364	28.320
Wymagalne w 2012 r.	12.904	13.907	26.811
Wymagalne w 2013 r.	12.904	8.429	21.333
Wymagalne w 2014 r.	12.846	3.336	16.182
Wymagalne w 2015 r.	12.788	3.160	15.948
Wymagalne w 2016 r. i później	8.539	2.480	11.019
	72.937	46.676	119.613

28. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA (CD.)

Umowy podpisane z podmiotami powiązanymi dotyczą wynajmu powierzchni biurowej i studiów telewizyjnych od Poland Media Properties S.A. („Poland Media Properties”, poprzednio ITI Poland S.A.) i Diverti Sp. z o.o. („Diverti”). („Diverti”). Diverti jest spółką zależną Grupy ITI.

Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

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

Wymagalne w 2011 r.	28.295
Wymagalne w 2012 r.	30.291
Wymagalne w 2013 r.	30.098
Wymagalne w 2014 r.	30.098
Wymagalne w 2015 r.	30.098
Wymagalne w 2016 r. i później	74.327
	223.207

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za kwotę wynoszącą rocznie 15.031.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 781 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (1.016 na dzień 31 grudnia 2009 r.). Usługa dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam będzie świadczona po cenach rynkowych zgodnie z warunkami umów.

(iv) Pozostałe przyszłe zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 5.215 (423 na dzień 31 grudnia 2009 r.).

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**(i) Przychody:**

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
ITI Neovision *	43.550	43.038
Grupa Onet Poland Holding	12.017	10.260
Mango Media	9.234	8.485
Grupa ITI	4.608	8.468
El-Trade	122	122
Tivien	46	46
Poland Media Properties	15	23
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	2	-
	69.595	70.442

* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Spółki od dnia 25 czerwca 2008 r. i jest jednostką zależną Spółki od dnia 11 marca 2009 r. (zob. Nota 10).

Przychody od ITI Neovision obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych.

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 8.997 za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. (rok zakończony 31 grudnia 2009 r.: 9.131) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

Na przychody od Grupy Onet Poland Holding składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i przychody ze sprzedaży usług technicznych.

Przychody od Mango Media obejmują przede wszystkim przychody ze sprzedaży czasu antenowego i transmisji satelitarnych.

Przychody od Grupy ITI obejmują przede wszystkim przychody z tytułu wykorzystania praw do emisji filmów, opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych, oraz usług emisji reklam pomniejszonych o prowizję. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy ITI.

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

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Grupa ITI	38.754	22.663
Grupa Onet Poland Holding	17.405	17.676
Tivien	15.452	13.105
ITI Neovision *	1.978	2.461
Poland Media Properties	2.045	1.818
NTL Radomsko	1.397	1.394
El-Trade	439	615
Mango Media	(49)	-
Polski Operator Telewizyjny	-	241
	77.421	59.973

* ITI Neovision była jednostką stowarzyszoną Spółki od dnia 25 czerwca 2008 r. i jest jednostką zależną Spółki od dnia 11 marca 2009 r. (zob. Nota 10).

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

Koszty operacyjne od Grupy Onet Poland Holding obejmują głównie koszty usług marketingowych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od Tivien składają się przede wszystkim z usług technicznych i produkcyjnych.

Koszty operacyjne od ITI Neovision obejmują przede wszystkim usługi techniczne i produkcyjne.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Poland Media Properties obejmują koszty wynajmu powierzchni biurowej.

(iii) Pożyczki od jednostek zależnych

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Pożyczki od TVN Finance Corporation II AB	2.247.026	1.589.170
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	5.798	5.797
Naliczone odsetki	42.335	22.575
Pożyczki od TVN Finance Corporation III AB	688.307	-
	2.983.466	1.617.542

Na dzień 31 grudnia 2010 Spółka posiadała pożyczkę od TVN Finance Corporation II AB o wartości nominalnej 405.000 EUR, oprocentowaną 11,90% w skali roku i o terminie spłaty 15 listopada 2017 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 13,25%.

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

W dniu 10 marca 2010 r., jako część transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding (zob. Nota 10), TVN Finance Corporation II AB, jednostka zależna od Spółki, wyemitowała na rzecz ITI Media Group i jej jednostek powiązanych dodatkowe obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 148.000 EUR. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równej 148.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 148.000 EUR, oprocentowanej 11,90% w skali roku i o terminie spłaty 15 listopada 2017 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Łączne koszty poniesione przez Spółkę w celu uzyskania pożyczki wyniosły 12.439, włączając prowizję za udzielenie pożyczki w kwocie 7.185 oraz pozostałe koszty bezpośrednio związane z udzieleniem pożyczki w kwocie 5.254. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 12,73%.

W dniu 30 kwietnia 2010 r. Spółka wymieniła Instrumenty Promissory Notes (zob. Nota 10) na obligacje *Senior Notes* oprocentowane 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowane przez TVN Finance Corporation II AB o tej samej wartości nominalnej, w związku z czym Instrumenty Promissory Notes zostały anulowane. W dniu emisji obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. o łącznej wartości nominalnej równiej 40.000 EUR TVN Finance Corporation II AB udzieliła Spółce pożyczki o wartości nominalnej równej 40.000 EUR oprocentowanej 11,90% w skali roku o terminie spłaty 15 listopada 2017 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych. Łączne koszty poniesione przez Spółkę w celu uzyskania pożyczki wyniosły 1.959, włączając głównie prowizję za udzielenie pożyczki. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 12,53%.

Łączna wartość nominalna pożyczek udzielonych Spółce przez TVN Finance Corporation II AB w związku z emisjami obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. przeprowadzonymi w listopadzie 2009 r., marcu 2010 r. i kwietniu 2010 wynosi 593.000 EUR.

W dniu 19 listopada 2010 r. TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna wyemitowała obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% („Obligacje *Senior Notes* oprocentowane 7,875% o terminie wykupu w 2018 r.”) o łącznej wartości nominalnej 175.000 EUR

W dniu 19 listopada 2010 r., TVN Finance Corporation III AB, spółka zależna od TVN S.A. dokonała emisji obligacji *Senior Notes* o wartości 175.000 EUR, oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. W związku z emisją obligacji *Senior Notes* oprocentowanych 7,875% o terminie wykupu w 2018 r. TVN Finance Corporation III AB udzieliło Spółce pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 175.000 EUR oprocentowane 9,025% w skali roku o terminie wykupu 15 listopada 2018 r. Odsetki są płatne w okresach półrocznych. Łączne koszty poniesione przez Spółkę w celu uzyskania pożyczki wyniosły 21.993, włączając prowizję za udzielenie pożyczki w kwocie 17.231 oraz pozostałe koszty bezpośrednio związane z udzieleniem pożyczki w kwocie 4.762. Pożyczka jest wyceniana według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 9,84%.

Pożyczka od TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców jest oprocentowana 9,95% w skali roku i ma termin spłaty 15 grudnia 2013 r. Odsetki od pożyczki są płatne w okresach półrocznych.

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

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

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

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności:		
Grupa ITI Neovision	46.789	68.135
Grupa Onet Poland Holding	1.665	2.471
Mango Media	4.191	1.270
Grupa ITI	1.480	5.412
TVN Finance Corporation III AB	38	-
	54.163	77.288
Zobowiązania:		
Grupa ITI	18.514	685
Grupa Onet Poland Holding	7.740	1.265
Tivien	386	277
NTL-Radomsko	49	-
Poland Media Properties	188	71
El-Trade	11	22
	26.888	2.320

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
ITI Neovision (zob. Nota 14)	1,306,200	419.558
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (poprzednio Neovision Holding B.V.) (zob. Nota 14)	160.351	140.983
Grupa Onet Poland Holding	92.847	90.894
Thema Film	505	477
El-Trade	-	45
Mango Media	-	4.844
	1.559.903	656.801

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

Pożyczki udzielone Grupie Onet Poland Holding obejmują głównie pożyczkę na kwotę 16.886 EUR, oprocentowaną 7,63% rocznie, płatną 31 grudnia 2016 r. Pozostałe pożyczki wynoszą 160 (oprocentowana 7,98% rocznie) i 28 EUR (oprocentowana 7,63% rocznie).

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

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone Grupie Neovision Holding:

Wartość nominalna (EUR)	Efektywna stopa procentow	Data spłaty	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
ITI Neovision				
10,198	9,69%	5 kwietnia 2011 r.	50.394	50.759
8,180 *	11,58%	30 czerwca 2015 r.	35.088	37.508
7.055	10,45%	30 czerwca 2015 r.	31.195	31.884
2.034	10,36%	30 czerwca 2015 r.	8.894	9.065
2.354	10,39%	30 czerwca 2015 r.	10.223	10.435
10.146	10,08%	30 czerwca 2015 r.	44.262	44.629
2.081	10,81%	30 czerwca 2015 r.	8.954	9.291
12.110	12,57%	30 czerwca 2015 r.	46.802	52.244
21.115	10,24%	31 grudnia 2015 r.	91.656	93.558
25.073	10,59%	31 grudnia 2015 r.	111.945	115.752
6.796	10,75%	30 czerwca 2015 r.	29.671	29.033
8.058	10,75%	30 czerwca 2015 r.	34.874	34.237
5.748	10,75%	30 czerwca 2015 r.	24.863	24.411
24.063	10,75%	30 czerwca 2015 r.	103.178	101.633
133.158 **	9,68%	30 czerwca 2015 r.	547.870	559.559
1.375	8,98%	30 czerwca 2015 r.	5.746	5.746
12.020	8,99%	30 czerwca 2015 r.	50.118	50.118
4.444	9,04%	30 czerwca 2017 r.	18.245	18.245
761	9,10%	30 czerwca 2015 r.	3.073	3.073
1,258	9,08%	30 czerwca 2015 r.	5.101	5.101
3,801	9,13%	30 czerwca 2015 r.	15.196	15.196
2,717	9,15%	30 czerwca 2015 r.	10.804	10.804
5,283	9,98%	30 czerwca 2015 r.	21.017	21.017
2,422	10,00%	30 czerwca 2015 r.	9.596	9.596
			1.318.765	1.342.894
DTH Poland Holding Coöperatief U.A (uprzednio Neovision Holding B.V.)				
25.096	10,41%	31 grudnia 2015 r.	108.421	111.506
8.957	10,25%	31 grudnia 2015 r.	38.873	39.686
114 **	10,75%	31 grudnia 2014 r.	492	492
			147.786	151.684
			1.466.551	1.494.578

* Suma pożyczek udzielonych między 15 lipca 2008 r. a 9 grudnia 2008 r.

** Pożyczki udzielone w ramach transakcji nabycia pozostałych 49% udziałów w Neovision Holding (zob. Nota 10).

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(vi) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez TVN w kwocie 1.981.

(vii) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 28 (ii).

(viii) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 11.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution, 4.000 USD na rzecz DreamWorks (wygaśa 14 października 2010 r.) 17.301 USD na rzecz Universal Studios International z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. Spółka ujęła koszty finansowe dotyczące tych gwarancji za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. w wysokości 1.568 (za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.: 3.690).

Dodatkowo, w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. Spółka zanotowała koszty w wysokości 1.320 od Grupy Onet, 1.320 od Mango Media oraz 1.320 od Grupy ITI Neovision dotyczące udzielonych gwarancji (w roku zakończonym 31 grudnia 2009 r.: Grupa Onet: 2.909, Mango Media 945 i ITI Neovision 2.426) .

Na dzień 31 grudnia 2010 r. banki obsługujące Spółkę wystawiły w imieniu Spółki gwarancje bankowe w łącznej kwocie 86.731 w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

Spółka wystawiła gwarancję w kwocie 10.400 na rzecz IBM w związku z usługami świadczonymi na rzecz ITI Neovision.

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. Spółka ujęła przychód w kwocie 10.983 od TVN Finance Corporation II AB, 401 od TVN Finance Corporation III AB oraz 1.976 od ITI Neovision w związku z udzielonymi gwarancjami.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała zobowiązanie do udzielenia pożyczek ITI Neovision w kwocie 22.296 EUR (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 16.041 EUR).

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

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ix) Wynagrodzenie Zarządu

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. wyniosło 11.439 (rok zakończony 31 grudnia 2008 r.: 15.335).

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	
	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Premie*</i>	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Premie**</i>
Markus Tellenbach	3.999	661	1.450	-
Piotr Walter	3.065	-	1.911	2.320
Jan Łukasz Wejchert	1.393	333	547	100
John Driscoll	1.187	-	-	-
Rafał Wyszomierski	601	200	222	-
Karen Burgess	-	-	2.079	1.080
Edward Miszczak	-	-	564	780
Tomasz Berezowski	-	-	185	350
Olgierd Dobrzyński	-	-	210	284
Waldemar Ostrowski	-	-	189	350
Adam Pieczyński	-	-	236	500
Jarosław Potasz	-	-	185	350
Piotr Tyborowicz	-	-	194	1.249
	10.245	1.194	7.972	7.363

*Premie wypłacone za 2009 rok

**Premie wypłacone za 2008 rok

Program oparty na przydziale opcji objęcia akcji

Członkowie Zarządu Spółki uczestniczą we wprowadzonym przez Grupę programie motywacyjnym polegającym na przydziale opcji objęcia akcji (patrz Nota 30), w następującej łącznej ilości podzielonej na cztery transze, o szacunkowej wartości godziwej ujętej w kosztach lub rozpoznanej jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl. Wartość godziwa opcji objęcia akcji przyznanych w dniu 27 grudnia 2005 r. została oszacowana w oparciu o cenę akcji 15,76 (nie w tysiącach) w tym dniu (po uwzględnieniu efektu późniejszego podziału wartości nominalnej akcji). Wartości godziwe opcji przyznanych w dniu 31 lipca 2006 r. i 18 grudnia 2007 r. zostały oszacowane w oparciu o ceny akcji (nie w tysiącach) odpowiednio: 21,30 i 24,75. Szczegóły programu przyznania opcji objęcia akcji przedstawione są w Nocie 30.

	Łączna liczba opcji objęcia akcji (nie w tysiącach)	Skumulowana wartość godziwa rozpoznana do dnia 31 grudnia 2010 r.*	Skumulowana wartość godziwa rozpoznana do dnia 31 grudnia 2009 r.*
Markus Tellenbach	-	-	-
Piotr Walter	622.600	7.588	7.588
Jan Łukasz Wejchert	577.065	6.942	6.942
John Driscoll	-	-	-
Rafał Wyszomierski	206.200	2.725	2.725

*Wyliczona jako stosunek wartości godziwej usług wyświadczonych od wprowadzenia programu do łącznej wartości godziwej programu.

Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

29. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**(x) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. wyniosło 1.092 (rok zakończony 31 grudnia 2009 r.: 1.080).

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Wojciech Kostrzewa	156	156
Bruno Valsangiacomo	120	120
Arnold Bahlmann	108	108
Michał Broniatowski	72	12
Romano Fanconi	72	72
Paweł Gricuk	144	144
Paweł Kosmala	54	72
Paul H. Lorenz	18	-
Wiesław Rozłucki	132	132
Andrzej Rybicki	72	72
Markus Tellenbach	-	48
Aldona Wejchert	72	72
Gabriel Wujek	72	72
	1.092	1.080

30. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI

Opcje objęcia akcji przyznawane są wybranym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom o kluczowym znaczeniu dla Spółki. Prawa do opcji są przyznawane w ramach dwóch programów:

- (i) Program Motywacyjny I wprowadzony 27 grudnia 2005 r. w oparciu o akcje Serii C,
- (ii) Program Motywacyjny II wprowadzony 31 lipca 2006 r. jako część transakcji nabycia Grupa Onet.pl, w oparciu o akcje Serii E.

Spółka nie ma zobowiązań prawnych ani zwyczajowych dotyczących wykupu opcji albo ich rozliczenia w gotówce.

Zmiany liczby istniejących opcji objęcia akcji i ich odpowiadającej przeciętnej ceny wykonania są następujące (nie w tysiącach):

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	
	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje	Średnia ważona cena wykonania opcji	Przyznane opcje
Na dzień 1 stycznia	10,80 PLN	12.562.495	10,79 PLN	12.644.716
Wykonane	10,49 PLN	(1.913.664)	9,13 PLN	(82.221)
Na dzień 31 grudnia	10,86 PLN	10.648.831	10,80 PLN	12.562.495

Łączną wartość godziwą opcji oszacowano stosując model drzewa trójmianowego na 74.124 w odniesieniu do serii C i 110.101 w odniesieniu do serii E.

Model wyceny zakładał, że w przyszłości będą wypłacane dywidendy, zgodnie z polityką Spółki w tym zakresie. Wycena wartości godziwej opcji przyznanych przed dniem 1 stycznia 2007 r. zakładała, że w przyszłości dywidendy nie będą wypłacane. Program opcji objęcia akcji jest związany z warunkiem zatrudnienia.

30. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Opcje można wykonać po ustalonych cenach po spełnieniu warunków uprawniających do realizacji uprawnień wskazanych poniżej (nie w tysiącach):

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
C1	252.490	8,66 PLN	opcje uprawniające
C2	1.148.951	9,58 PLN	opcje uprawniające
C3	2.673.263	10,58 PLN	opcje uprawniające
	4.074.704		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	211.655	8,66 PLN	opcje uprawniające
E2	264.065	9,58 PLN	opcje uprawniające
E3	1.294.266	10,58 PLN	opcje uprawniające
E4	4.804.141	11,68 PLN	opcje uprawniające
	6.574.127		

Programy Motywacyjne wygasają w dniu 31 grudnia 2014 r.

Pomiędzy 1 stycznia 2010 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego zostało zrealizowanych 37.682 (nie w tysiącach) opcji na akcje serii C2, C3, E3 i E4 w wyniku czego zostało wyemitowanych 37.682 (nie w tysiącach) nowych akcji zwykłych na okaziciela.

31. KURSY WALUT ORAZ INFLACJA

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
31 grudnia 2010 r.	2,9641	3,9603
31 grudnia 2009 r.	2,8503	4,1082

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wyniósł 3,1% (3,5% za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.).

32. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 12 stycznia 2011 r. Spółka dokonała z Rabobank Polska S.A. transakcji walutowej typu forward na zakup 350.000 EUR z terminem rozliczenia w dniu 31 marca 2011 r. Transakcja jest zawarta na bieżących warunkach rynkowych, nie odbiegających od ogólnie przyjętych dla tego typu transakcji.

TVN S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.**

Niniejszy raport zawiera 23 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	6
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	8
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	21
VI. Informacje i uwagi końcowe	23

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) TVN S.A. (do 29 lipca 2004 r. TVN Sp. z o.o.) rozpoczęła działalność w 1997 r. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego przed notariuszem Piotrem Soroką prowadzącym kancelarie notarialną przy ul. Żurawiej 47 w Warszawie (Repertorium nr A - 3908/95) w dniu 22 maja 1995 r. 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. W dniu 29 października 2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd podjęła decyzję o dopuszczeniu do publicznego obrotu 26.300.000 akcji Spółki. Od dnia 7 grudnia 2004 r. akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- (b) W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Krajową Radę Radiofonii i Telewizji.
- (c) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 4 lipca 1995 r. numer NIP 951-00-57-883. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 23 września 1997 r. numer REGON 011131245.
- (d) Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 68.470.838,40 zł i składał się z 342.354.192 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień 31 grudnia 2010 r. 878.874 akcji posiadanych przez akcjonariuszy nie zostało zarejestrowanych przez Sąd.
- (e) W badanym okresie przedmiotem działalności było nadawanie programów telewizyjnych w Polsce i generowanie przychodów z emisji reklam. Kanały należące do Spółki emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe oraz seriale i filmy fabularne.
- (f) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| • Markus Tellenbach | Prezes Zarządu | |
| • Piotr Walter | Wiceprezes Zarządu | |
| • Jan Łukasz Wejchert | Wiceprezes Zarządu | |
| • John Driscoll | Członek Zarządu | od 14 maja 2010 r. |
| • Rafał Wyszomierski | Członek Zarządu | do 14 maja 2010 r. |

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

(g) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

N-Vision B.V. (*)	- jednostka wywierająca znaczący wpływ
Polish Television Holding B.V. (*)	- jednostka wywierająca znaczący wpływ
Cadizin Trading&Investment (*)	- jednostka wywierająca znaczący wpływ
TVN Finance Corporation plc w dobrowolnej likwidacji z woli udziałowców	- spółka zależna
TVN Finance Corporation II AB	- spółka zależna
TVN Finance Corporation III AB	- spółka zależna
Mango Media Sp. z o.o.	- spółka zależna
Thema Film Sp. z o.o.	- spółka zależna
Tivien Sp. z o.o.	- spółka zależna
EI-Trade Sp. z o.o.	- spółka zależna
NTL Radomsko Sp. z o.o.	- spółka zależna
Grupa Onet.pl S.A.	- spółka zależna
Grupa Onet Poland Holding B.V.	- spółka zależna
Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o. (**)	- spółka zależna
Media Entertainment Ventures International Limited (**)	- spółka zależna
SunWeb Sp. z o.o. (**)	- spółka zależna
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. (**)	- spółka stowarzyszona
DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (****)	- spółka zależna
ITI Neovision Sp. z o.o. (***)	- spółka zależna
Cyfrowy Dom Sp. z o.o. (***)	- spółka zależna
Neovision UK Ltd (***)	- spółka zależna
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	- wspólne przedsięwzięcie
MGM Channel Poland Ltd (***)	- wspólne przedsięwzięcie
oraz pozostałe jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A.	

(*) Jednostki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A. („ITI”)

(**) Spółki zależne lub stowarzyszone pośrednio, poprzez udziały w Grupa Onet Poland Holding B.V.

(***) DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (wcześniej Neovision Holding B.V.) posiada 100% udziałów w ITI Neovision Sp. z o.o., Neovision UK Ltd., Cyfrowy Dom Sp. z o.o. i 45% udziałów w MGM Channel Poland Ltd.

(****) Poprzednio Neovision Holding B.V. Do dnia 30 kwietnia 2010 r. Neovision Holding B.V. i Neovision Holding II B.V. zostały połączone w DTH Poland Holding Coöperatief U.A.

(h) Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od 2005 r., 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 Akcjonariuszy uchwałą nr 27 z dnia 10 maja 2005 r.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- (i) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 21 lutego 2010 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 2010 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 17 lutego 2010 r. na podstawie paragrafu 21 ust. 2 pkt. 10 Statutu Spółki.
- (b) 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).
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 12 kwietnia 2010 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 14 października do 26 października 2010 r.;
 - badanie końcowe od 14 stycznia do 21 lutego 2011 r.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 3,1% (2009 r.: 3,5%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- W dniu 10 marca 2010 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group pozostałych udziałów Neovision Holding B.V. (obecnie DTH Poland Holding Coöperatief U.A., (zwana dalej „Neovision Holding”). Łączna cena transakcji wyniosła 188.000 euro i została ostatecznie rozliczona poprzez emisję obligacji Senior Notes oprocentowanych 10,75% o terminie wykupu w 2017 r. wyemitowanych przez TVN Finance Corporation II AB, spółkę zależną od Spółki, o łącznej nominalnej wartości równej 188.000 euro. Po zakończeniu transakcji Spółka posiada 100% udziałów w Neovision Holding B.V. Jako część rozliczenia transakcji Spółka udzieliła spółkom z Grupy Neovision Holding pożyczek w łącznej kwocie 135.172 tys. euro oraz zaprzestała ujmować zapłatę warunkową o wartości bilansowej równej 75.150 tys. zł.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 5.536.270 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 1.165.093 tys. zł tj. o 26,7%. Zmiana ta wynika przede wszystkim ze wzrostu salda długoterminowych pożyczek dla jednostek powiązanych w związku z udzieleniem w 2010 r. pożyczek dla Grupy DTH Poland Holding Coöperatief U.A. (dawniej Neovision Holding B.V., zwana dalej „Neovision Holding”) w łącznej kwocie 817.886 tys. zł, zwiększeniem salda inwestycji w Neovision Holding o kwotę 152.626 tys. zł oraz zwiększeniem salda środków pieniężnych, depozytów bankowych o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania łącznie o kwotę 486.612 tys. zł. Wzrosty te zostały częściowo skompensowane spadkiem salda aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 377.513 tys. zł. Wzrost sumy bilansowej został sfinansowany głównie przez wzrost salda pożyczek od jednostek zależnych: pożyczki o wartości nominalnej 188.000 tys. euro od TVN Finance Corporation II AB oraz pożyczki o wartości nominalnej 175.000 tys. euro od TVN Finance Corporation III AB (przeznaczonej częściowo na spłatę części obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. o łącznej wartości 359.000 tys. zł). Dodatkowo wzrost sumy bilansowej został sfinansowany dzięki wypracowanemu zyskowi netto w kwocie 276.874 tys. zł, częściowo skompensowanemu poprzez wypłatę dywidendy za 2009 rok w kwocie 105.788 tys. zł.
- W wyniku transakcji opisanych powyżej pogorszeniu uległa struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 58,1% na koniec roku ubiegłego do 63,5% na koniec roku badanego.
- Na dzień 31 grudnia 2010 r. sytuacja płatnicza Spółki uległa nieznacznej poprawie w porównaniu do 31 grudnia 2009 r. Wskaźnik płynności wyniósł 3,1 (2009 r.: 3,0) głównie w wyniku wzrostu aktywów obrotowych.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 1.665.723 tys. zł i wzrosły o 6,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była emisja reklam. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 82.900 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 7,2%.
- Koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.116.150 tys. zł i wzrosły o 8,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej wynosząca w badanym okresie obrotowym 444.262 tys. zł, co stanowi 39,8% kosztów operacyjnych.
- Wskaźnik rentowności mierzony zyskiem z działalności operacyjnej wyniósł 33,0% i był niższy o 10,9 punktu procentowego od uzyskanego w roku poprzednim. Było to głównie spowodowane faktem, iż wynik operacyjny Spółki za poprzedni rok obrotowy zawiera istotną jednorazową pozycję – zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej w kwocie 153.610 tys. zł.
- W 2010 roku przychody inwestycyjne i koszty finansowe netto zmalały łącznie o 32.108 tys. zł. Spadek ten wynika głównie ze wzrostu przychodów z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych o 68.899 tys. zł oraz wzrostu przychodów z tytułu różnic kursowych netto o 8.389 tys. zł (w części inwestycyjnej oraz finansowej) skompensowanych zwiększeniem kosztu odsetek o 143.412 tys. zł do 313.209 tys. zł w roku 2010 oraz faktem, iż w poprzednim roku obrotowym Spółka rozpoznała jednorazowe koszty finansowe netto związane z wcześniejszą spłatą pożyczki do jednostki powiązanej oprocentowanej 9,65% w kwocie 68.786 tys. zł oraz stratą netto na opcjach walutowych euro w wysokości 25.107 tys. zł.
- Obciążenie Spółki podatkiem dochodowym od osób prawnych zwiększyło się z 40.046 tys. zł w 2009 r. do 76.832 tys. zł w roku bieżącym.
- Ujęcie w wyniku operacyjnym Spółki za rok poprzedni zysku z przeszacowania warunkowej zapłaty w głównej mierze doprowadziło do znacznego obniżenia wyniku netto zrealizowanego w 2010 roku przez Spółkę. Zysk netto za 2010 r. wyniósł 276.874 tys. zł w porównaniu do 418.658 tys. zł w 2009 r. Znalazło to odzwierciedlenie w zmniejszeniu rentowności mierzonej wynikiem netto z 26,7% do 16,6% oraz spadku ogólnej rentowności kapitału z 24,1% do 14,4%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2010 r.

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	212.434	227.837	(15.403)	(6,8)	3,8	5,2
Wartości firmy		144.127	144.127	-	-	2,6	3,3
Inne wartości niematerialne		23.974	20.965	3.009	14,4	0,4	0,5
Długoterminowe aktywa programowe	2	155.214	158.582	(3.368)	(2,1)	2,8	3,6
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	3	2.086.883	1.929.029	157.854	8,2	37,8	44,1
Długoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	7	84.172	-	84.172	n.d.	1,5	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	7.255	137.916	(130.661)	(94,7)	0,1	3,2
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	5	1.559.903	656.801	903.102	137,5	28,2	15,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	16.112	(16.112)	(100,0)	-	0,4
Pozostałe aktywa trwałe		5.280	4.865	415	8,5	0,1	0,1
		4.279.242	3.296.234	983.008	29,8	77,3	75,4
Aktywa obrotowe							
Krótkoterminowe aktywa programowe	2	230.783	208.144	22.639	10,9	4,2	4,8
Krótkoterminowe środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	7	23.814	-	23.814	n.d.	0,4	-
Należności z tytułu dostaw i usług	6	294.266	302.188	(7.922)	(2,6)	5,3	6,9
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	-	246.852	(246.852)	(100,0)	-	5,6
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		26.344	27.174	(830)	(3,1)	0,5	0,6
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12.610	-	12.610	n.d.	0,2	-
Depozyty bankowe o terminie zapadalności powyżej trzech miesięcy		243.558	-	243.558	n.d.	4,4	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	425.653	290.585	135.068	46,5	7,7	6,7
		1.257.028	1.074.943	182.085	16,9	22,7	24,6
Aktywa razem		5.536.270	4.371.177	1.165.093	26,7	100,0	100,0

TVN S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****BILANS na 31 grudnia 2010 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY	9						
Kapitał zakładowy	10	68.471	68.088	383	0,6	1,2	1,6
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		643.049	607.054	35.995	5,9	11,6	13,9
Kapitał zapasowy (8%)		23.301	23.301	-	-	0,4	0,5
Inne kapitały rezerwowe		111.667	127.600	(15.933)	(12,5)	2,0	2,9
Skumulowany zysk	11	<u>1.175.994</u>	<u>1.004.928</u>	<u>171.066</u>	<u>17,0</u>	<u>21,3</u>	<u>23,0</u>
		2.022.482	1.830.971	191.511	10,5	36,5	41,9
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Pożyczki od jednostek powiązanych	12	2.941.131	1.594.967	1.346.164	84,4	53,2	36,5
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	13	140.739	498.837	(358.098)	(71,8)	2,5	11,4
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	13.186	8.671	4.515	52,1	0,2	0,2
Zapłata warunkowa	14	-	78.397	(78.397)	(100,0)	-	1,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16.427	-	16.427	n.d.	0,3	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		<u>1.979</u>	<u>1.491</u>	<u>488</u>	<u>32,7</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
		3.113.462	2.182.363	931.099	42,7	56,2	49,9

TVN S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****BILANS na 31 grudnia 2010 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2010 r. tys. zł	31.12.2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)	31.12.2009 r. Struktura (%)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	131.668	112.983	18.685	16,5	2,4	2,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	14.154	(14.154)	(100,0)	-	0,3
Odsetki naliczone od obligacji i pożyczek		42.787	24.214	18.573	76,7	0,8	0,6
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	16	225.871	206.492	19.379	9,4	4,1	4,7
		<u>400.326</u>	<u>357.843</u>	<u>42.483</u>	<u>11,9</u>	<u>7,3</u>	<u>8,2</u>
Zobowiązania razem		3.513.788	2.540.206	973.582	38,3	63,5	58,1
Kapitał własny i zobowiązania razem		5.536.270	4.371.177	1.165.093	26,7	100,0	100,0

TVN S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT****Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

	Komentarz	2010 r. tys. zł	2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2010 r. Struktura (%)	2009 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	17	1.665.723	1.565.759	99.964	6,4	100,0	100,0
Koszty własne sprzedaży	17	(884.289)	(831.798)	(52.491)	6,3	(53,1)	(53,1)
Koszty sprzedaży	17	(101.552)	(89.526)	(12.026)	13,4	(6,1)	(5,7)
Koszty ogólnego zarządu	17	(132.760)	(107.551)	(25.209)	23,4	(7,9)	(6,9)
Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne, netto		2.451	(3.815)	6.266	(164,2)	0,1	(0,2)
Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej	18	-	153.610	(153.610)	(100,0)	-	9,8
Zysk z działalności operacyjnej		549.573	686.679	(137.106)	(20,0)	33,0	43,9
Przychody inwestycyjne, netto	19	75.971	35.754	40.217	112,5	4,6	2,2
Koszty finansowe, netto	19	(271.838)	(263.729)	(8.109)	3,1	(16,4)	(16,8)
Zysk brutto		353.706	458.704	(104.998)	(22,9)	21,2	29,3
Podatek dochodowy		(76.832)	(40.046)	(36.786)	91,9	(4,6)	(2,6)
Zysk netto w okresie	11	276.874	418.658	(141.784)	(33,9)	16,6	26,7

TVN S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****ZESTAWIENIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**

	Komentarz	2010 r. tys. zł	2009 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2010 r. Struktura (%)	2009 r. Struktura (%)
Zysk netto w okresie	11	276.874	418.658	(141.784)	(33,9)	16,6	26,7
Pozostałe całkowite dochody:							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		702	10.326	(9.624)	(93,2)	0,0	0,7
Podatek odniesiony do składników zestawienia całkowitych dochodów		(133)	(1.962)	1.829	(93,2)	0,0	(0,1)
Pozostałe całkowite dochody netto	9	569	8.364	(7.795)	(93,2)	0,0	0,6
Całkowite dochody ogółem		277.443	427.022	(149.579)	(35,0)	16,6	27,3

TVN S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych 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:

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	54 dni	54 dni	47 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	16,6%	26,7%	24,3%
- rentowność sprzedaży brutto	33,0%	43,9%	34,9%
- ogólna rentowność kapitału	14,4%	24,1%	26,8%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	63,5%	58,1%	54,9%
- szybkość obrotu zobowiązań	43 dni	44 dni	40 dni
	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	3,1	3,0	2,6
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	21,7%	8,7%*	20,3%

*Istotny wpływ na efektywną stawkę podatku dochodowego w 2009 roku miało ujęcie w wyniku brutto niepodlegającego opodatkowaniu zysku z wyceny zapłaty warunkowej, netto (obejmującego zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej, dodatnie różnice kursowe oraz odwrócenie dyskonta) oraz rozwiązanie rezerwy na odroczony podatek dochodowy związane z rozliczeniem pożyczki od jednostki powiązanej.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2010 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku obrotowym zwiększenia wartości brutto środków trwałych wyniosły 49.412 tys. zł, głównie na skutek zakupu sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz środków transportu o wartości 45.066 tys. zł. Jednocześnie dokonano likwidacji lub sprzedaży środków trwałych o wartości netto 6.488 tys. zł. Odpisy amortyzacyjne i odpis z tytułu utraty wartości wyniosły w badanym okresie 58.327 tys. zł.

2. Aktywa programowe

Na saldo aktywów programowych składają się głównie: nabyte licencje programowe o wartości 236.729 tys. zł oraz kapitalizowane koszty produkcji w kwocie 130.060 tys. zł. Wzrost aktywów programowych w bieżącym okresie o 19.271 tys. zł wynika głównie ze wzrostu salda nabytych licencji programowych o 40.591 tys. zł. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem salda kapitalizowanych kosztów produkcji o 17.848 tys. zł.

3. Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia

Saldo inwestycji w jednostki zależne składa się głównie z inwestycji w Grupę Onet Poland Holding B.V. o wartości 1.102.500 tys. zł, DTH Poland Holding Coöperatief U.A. o wartości 647.184 tys. zł, Grupę Onet.pl S.A. o wartości 271.874 tys. zł. oraz spółkę Mango Media o wartości 54.861 tys. zł. Wzrost inwestycji w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia na 31 grudnia 2010 r. w porównaniu do roku poprzedniego wynikał głównie z zakończenia, w dniu 10 marca 2010 r., transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w Neovision Holding B.V.

Wartość inwestycji w jednostki zależne podlegała testowi na utratę wartości. Na dzień 31 grudnia 2010 r. test ten nie wykazał konieczności utworzenia odpisów aktualizujących. Szczegóły przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości, zawierające m.in. opis metodologii oraz kluczowych założeń zostały zamieszczone w notcie nr 4 (i) i nr 4 (ii) do sprawozdania finansowego.

4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o 377.513 tys. zł do 7.255 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r., Spadek ten wynika ze sprzedaży obligacji rządu niemieckiego o wartości nominalnej 30.850 tys. euro oraz rozliczenia inwestycji w niemieckie bony skarbowe o wartości nominalnej 59.500 tys. euro, które wygasły w ciągu 2010 r.

5. Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych

Saldo długoterminowych pożyczek dla jednostek powiązanych wynosi 1.559.903 tys. zł i wzrosło w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego o 903.102 tys. zł, głównie na skutek udzielenia przez Spółkę pożyczek Grupie Neovision Holding.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

6. Należności z tytułu dostaw i usług

Saldo należności z tytułu dostaw i usług wynosiło na 31 grudnia 2010 r. 294.266 tys. zł i spadło o 7.922 tys. zł, tj. o 2,6% w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego.

7. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Saldo środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosło 107.986 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. Na saldo składają się środki pieniężne będące zabezpieczeniem udzielonych gwarancji bankowych.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiło 425.653 tys. zł i wzrosło o 135.068 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z dodatnich przepływów pieniężnych wygenerowanych z działalności operacyjnej w kwocie 545.976 tys. zł, skompensowanych częściowo ujemnymi przepływami wygenerowanymi z działalności inwestycyjnej w kwocie 231.325 tys. zł oraz z działalności finansowej w kwocie 181.491 tys. zł.

TVN S.A.**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****9. Kapitał własny**

	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 31 grudnia 2009 r.	68.088	607.054	23.301	128.169	(569)	1.004.928	1.830.971
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	569	276.874	277.443
Emisja akcji	383	36.200	-	(16.502)	-	-	20.081
Koszt emisji akcji	-	(205)	-	-	-	-	(205)
Dywidenda zatwierdzona i wyplacona	-	-	-	-	-	(105.788)	(105.788)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	<u>68.471</u>	<u>643.049</u>	<u>23.301</u>	<u>111.667</u>	<u>-</u>	<u>1.175.994</u>	<u>2.022.482</u>

W badanym roku wielkość kapitału zakładowego została podwyższona o kwotę 383 tys. zł w związku realizacją opcji przez pracowników objętych programem motywacyjnym.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

10. Kapitał zakładowy – struktura własności

Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym akcjonariuszami Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów
Polish Television Holding B.V. (*)(**)	180.355.430	52,68	180.355.430	52,68
N-Vision B.V. (*)	3.963.095	1,16	3.963.095	1,16
Cadizin Trading&Investment (*)	8.131.477	2,38	8.131.477	2,38
ITI Impressario(*)	1.400	0,00	1.400	0,00
Pozostali akcjonariusze	149.902.790	43,78	149.902.790	43,78
	342.354.192	100,00	342.354.192	100,00

(*) Spółki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI

(**) Polish Television Holding B.V. (poprzednio Strateurop International B.V.) zastawił akcje Spółki

11. Wynik finansowy netto

Zysk netto za badany rok wyniósł 276.874 tys. zł. Zgodnie z Uchwałą nr 31 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 maja 2010 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 418.658 tys. zł został podzielony w sposób następujący:

- wypłata dywidendy w kwocie 105.788 tys. zł.;
- zwiększenie kapitału rezerwowego o 312.870 tys. zł, prezentowanego w sprawozdaniu finansowym w ramach pozycji skumulowany zysk.

12. Pożyczki od jednostek powiązanych

Na 31 grudnia 2010 r. saldo pożyczek od jednostek powiązanych włącznie z naliczonymi odsetkami wyniosło 2.983.466 tys. zł i wzrosło o 1.365.924 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z zaciągniętych w 2010 r. pożyczek o wartości nominalnej 188.000 tys. euro od TVN Finance Corporation II AB oraz pożyczki o wartości nominalnej 175.000 tys. euro od TVN Finance Corporation III AB.

13. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.

Saldo dotyczy obligacji wyemitowanych przez Jednostkę dominującą w dniu 23 czerwca 2008 r. o pierwotnej wartości nominalnej 500.000 tys. zł.

Na 31 grudnia 2010 r. wartość obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami wyniosła 141.191 tys. zł w porównaniu do 500.476 tys. zł na koniec roku poprzedniego. Spadek wynika z transakcji przejęcia i umorzenia obligacji PLN o wartości nominalnej 359.000 tys. zł z dnia 23 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

14. Zapłata warunkowa

W dniu 10 marca 2010 r., w wyniku rozliczenia transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w spółce zależnej Neovision Holding B.V., Spółka zaprzestała ujmowania zapłaty warunkowej o wartości bieżącej równej 75.150 tys. zł.

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Na saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług składają się zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych w kwocie 85.004 tys. zł (na koniec 2009 r: 85.463 tys. zł), zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 5.779 tys. zł. (na koniec 2009 r.: 3.292 tys. zł), pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 27.183 tys. zł (na koniec 2009 r: 30.579 tys. zł) oraz zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 26.888 tys. zł (na koniec 2009 r.: 2.320 tys. zł).

16. Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe

Na saldo pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych składają się zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków w kwocie 65.341 tys. zł, zobowiązania z tytułu kosztów świadczeń pracowniczych w kwocie 46.353 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe przychodów w kwocie 7.531 tys. zł, rezerwy na koszty usług związanych z produkcją w kwocie 9.246 tys. zł, rezerwy na koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym w kwocie 3.258 tys. zł, rezerwy na koszty usług związanych ze sprzedażą i marketingiem w kwocie 4.111 tys. zł oraz inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe w kwocie 90.031 tys. zł. Wzrost salda pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych o 19.379 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2009 r. wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu kosztów świadczeń pracowniczych o 19.841 tys. zł.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2010 r.

17. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W badanym roku obrotowym przychody ze sprzedaży osiągnęły kwotę 1.665.723 tys. zł. Główną ich część stanowiły przychody z emisji reklam (74,2% przychodów ze sprzedaży), które wyniosły 1.236.744 tys. zł.

Pozostałą część przychodów Spółka uzyskała m.in. ze sponsoringu, z tytułu opłat abonamentowych dotyczących emisji w sieciach kablowych i satelitarnych platformach cyfrowych, ze sprzedaży towarów i usług oraz usług związanych z udziałem widzów w audycjach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS.

W odniesieniu do 2009 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,4%. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów z emisji reklam o 82.900 tys. zł.

Koszty własne sprzedaży w badanym roku obrotowym wzrosły o 52.491 tys. zł, tj. 6,3%, do kwoty 884.289 tys. zł. Koszty sprzedaży wzrosły o 12.026 tys. zł, tj. 13,4%, do kwoty 101.552 tys. zł, a koszty ogólnego zarządu o 25.209 tys. zł, tj. 23,4%, do kwoty 132.760 tys. zł.

18. Zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej

W następstwie umowy zawartej z ITI Media Group N.V. na dzień 11 marca 2009 r. Spółka rozpoznała zapłatę warunkową w wartości godziwej w kwocie 236.448 tys. zł. W myśl umowy zapłata warunkowa miała być płatna w przypadku spełnienia przez ITI Neovision określonych wyników operacyjnych w 2010 r. Kwota zapłaty warunkowej była ograniczona do 60.000 tys. euro.

W dniu 30 listopada 2009 r. Spółka dokonała przeszacowania wartości godziwej zapłaty warunkowej w związku z aktualizacją planu finansowego ITI Neovision Sp. z o.o. przygotowaną przez nowy Zarząd uwzględniającą nową strategię i aktualne uwarunkowania ekonomiczne. W wyniku przeszacowania wartość godziwa zapłaty warunkowej na dzień 30 listopada 2009 r. wyniosła 73.578 tys. zł. W związku z powyższym w 2009 r. Spółka rozpoznała zysk z przeszacowania zapłaty warunkowej w kwocie 153.610 tys. zł. Wartość godziwa zapłaty warunkowej na 31 grudnia 2009 r. wynosiła 78.397 tys. zł.

W dniu 10 marca 2010 r. w wyniku rozliczenia transakcji nabycia niekontrolujących udziałów w spółce zależnej Neovision Holding B.V., Spółka zaprzestała ujmować zapłatę warunkową o wartości bilansowej równej 75.150 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

19. Przychody inwestycyjne oraz koszty finansowe

Przychody inwestycyjne netto wyniosły w badanym roku obrotowym 75.971 tys. zł i wzrosły o 40.217 tys. zł w porównaniu do przychodów inwestycyjnych netto w kwocie 35.754 tys. zł w 2009 r. Zmiana ta wynika głównie ze wzrostu przychodów z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych o 68.899 tys. zł, który został częściowo skompensowany wyższymi ujemnymi różnicami kursowymi o 14.825 tys. zł. Dodatkowo w 2009 r. Spółka osiągnęła przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 17.241 tys. zł.

Koszty finansowe netto wyniosły w badanym roku obrotowym 271.838 tys. zł i wzrosły o 8.109 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Wyższe koszty wynikają przede wszystkim ze wzrostu kosztu odsetek o 143.412 tys. zł do 313.209 tys. zł w roku 2010 w porównaniu z kosztem 169.797 tys. zł w roku poprzednim skompensowanego częściowo wzrostem o 23.214 tys. zł dodatnich różnic kursowych od dłużnych instrumentów finansowych (pożyczek od jednostek powiązanych, Instrumentów Promissory Notes, zapłaty warunkowej) oraz faktem, iż w poprzednim roku obrotowym Spółka rozpoznała koszty finansowe netto związane z wcześniejszą spłatą pożyczki od jednostki powiązanej oprocentowanej 9,65% w kwocie 68.786 tys. zł, stratą netto na opcjach walutowych euro w wysokości 25.107 tys. zł oraz odwróceniem dyskonta zapłaty warunkowej w kwocie 15.514 tys. zł.

TVN S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

V. 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) 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 i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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. nr 33 poz. 259) 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 2010 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań, z wyjątkiem rzeczowych aktywów trwałych, została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego. Biegły rewident zastosował alternatywne procedury badania potwierdzające prawidłowość stanu bilansowego rzeczowych aktywów trwałych.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2010 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 24 maja 2010 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1207 w dniu 26 lipca 2010 r.

VI. 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. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 5.536.270 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie 276.874 tys. zł;
- (c) zestawienie całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 277.443 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 191.511 tys. zł;
- (e) rachunek z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 133.160 tys. zł;
- (f) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 21 lutego 2011 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 21 lutego 2011 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:


Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 21 lutego 2011 r.