

RAPORT ROCZNY TVN S.A.
ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008R.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI TVN S.A.

ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008R.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I	4
PUNKT 1	INFORMACJE PODSTAWOWE..... 4
PUNKT 2	CHARAKTERYSTYKA TVN S.A.....16
PUNKT 3	OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU.....39
PUNKT 4	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY.....65
PUNKT 5	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI77
PUNKT 6	INFORMACJE FINANSOWE83
PUNKT 7	OFERTA I NOTOWANIA84
PUNKT 8	INFORMACJE DODATKOWE85
CZĘŚĆ II	95
PUNKT 9.	PODSTAWOWE USŁUGI KSIĘGOWE I WYNAGRODZENIE ZA TE USŁUGI95
CZĘŚĆ III	96
PUNKT 10.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....96

Wprowadzenie i definicje

TVN S.A. w chwili obecnej jest właścicielem oraz nadawcą dziesięciu kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Turbo, TVN Meteo, TVN Style, ITVN, TVN Lingua, , TVN CNBC Biznes i TVN Warszawa. Prócz dziesięcioletniej licencji na nadawanie naziemne kanału TVN, posiadamy także odrębne licencje na nadawanie wszystkich naszych kanałów drogą satelitarną i za pośrednictwem sieci kablowych.

Siedziba i główne biuro TVN S.A. mieści się przy ul. Wiertniczej 166, 02-952 Warszawa, Polska.

Poniższy raport został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz z Ustawą o rachunkowości.

W niniejszym Sprawozdaniu słowa „my”, „nas”, „nasze”, „TVN”, „Spółka” odnoszą się, zależnie od kontekstu 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.; „gwaranci” odnosi się do Spółki , Grupy Onet i Mango Media razem, „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 rozpowszechniany drogą satelitarną i kablową; „TVN 24” oznacza kanał informacyjny TVN 24; „TVN Turbo” oznacza nasz kanał motoryzacyjny; „TVN Meteo” odnosi się do naszego kanału telewizyjnego poświęconego pogodzie; „TVN Style” odnosi się do naszego kanału tematycznego poświęconego zdrowiu i urodzie; „ITVN” odnosi się do naszego polskojęzycznego kanału skierowanego do widzów polskiego pochodzenia, mieszkających za granicą; „TVN Gra” odnosi się do naszego interaktywnego kanału telewizyjnego, którego działalność zakończyliśmy 30 maja 2008 roku; „TVN Lingua” odnosi się do naszego kanału edukacyjnego, uczącego języków obcych; „TVN Med” odnosi się do kanału edukacyjnego skierowanego do lekarzy, którego działalność zakończyliśmy 31 grudnia 2008 roku. „tvnmed.pl” to obecnie wortal edukacyjny skierowany do lekarzy i osób zainteresowanych tematyką medyczną; „NTL Radomsko” odnosi się do naszego kanału regionalnego, które kupiliśmy odpowiednio w 2007 i 2005 r.; „TVN CNBC Biznes” 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 Senior Notes” oznaczają obligacje oprocentowane 9,5%, wyemitowane przez TVN Finance Corporation plc. 2 grudnia 2003 r.; „TVN Finance” oznacza TVN Finance Corporation plc; „Obligacje PLN” odnoszą się do obligacji o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł., wyemitowanych przez TVN S.A. 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.; „Akcje” oznaczają nasze akcje zwykłe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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 do tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zdarzeń lub okoliczności zachodzących po dacie wydania niniejszego Sprawozdania.

W punkcie 1 „Informacje podstawowe – Czynniki ryzyka”, 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.

Dane branżowe i rynkowe

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiamy informacje dotyczące naszej działalności, jak również rynków, na który działamy i na których działają nasi konkurenci. Informacje o rynku, jego wielkości, udziale w nim, naszej pozycji, wskaźnikach wzrostu, jak również inne dane branżowe dotyczące naszej działalności i rynku, obejmują dane i raporty opracowane przez różne strony trzecie, informacje uzyskane w wyniku rozmów z naszymi klientami i wartości oszacowane wewnętrznie. Dane rynkowe i branżowe dotyczące naszej działalności uzyskaliśmy od dostawców danych branżowych, w tym:

- AGB Nielsen Media Research Sp. z o.o. („AGB”) – niezależne źródło danych o udziałach w rynku i danych branżowych polskiego sektora nadawców telewizyjnych. AGB jest głównym dostawcą danych telemetrycznych i danych o rynku reklamy w Polsce. AGB rejestruje i analizuje preferencje widowni przy pomocy telemetrów, czyli urządzeń elektronicznych podłączonych do odbiorników telewizyjnych, które rejestrują nawyki widzów. AGB monitoruje oglądalność kanałów na podstawie próby, którą uznaje się za reprezentatywną dla całej polskiej widowni telewizyjnej;
- Expert Monitor – polska spółka badawcza, która monitoruje i analizuje dane rynkowe dla telewizji, radia, reklamy drukowanej, reklamy zewnętrznej i reklamy internetowej;
- Zenith Optimedia – globalny dom mediowy, który prowadzi badania rynkowe obejmujące wszystkie formy mediów reklamowych;
- Starlink – dom mediowy, który monitoruje i analizuje dane rynkowe dotyczące wszystkich form mediów elektronicznych;
- MediaEdge CIA („MediaEdge”) – dostawca danych szacunkowych na temat przychodów z reklam;
- Główny Urząd Statystyczny lub GUS;
- World Advertising Research Center (WARC) – dostawca danych światowych dotyczących działań marketingowych, reklamy, mediów, pozyskiwanych z ponad 40 międzynarodowych źródeł.

Wierzmy, że publikacje, ankiety i prognozy branżowe są wiarygodne, ale nie dokonaliśmy ich niezależnej weryfikacji, i nie możemy gwarantować ich dokładności ani kompletności.

Poza tym, w wielu przypadkach w niniejszym Sprawozdaniu, zawarliśmy stwierdzenia dotyczące naszej branży i naszej pozycji na rynku oparte na własnym doświadczeniu i naszych badaniach warunków rynkowych. Nie możemy zapewnić, że przyjęte założenia prawidłowo odzwierciedlają naszą pozycję rynkową. Nasze badania wewnętrzne nie zostały zweryfikowane przez żadne niezależne źródła.

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 dokumencie 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.

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.

Poniższa tabela przedstawia 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 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 określonej stawki.

Dla ułatwienia, niektóre kwoty przedstawione w złotych w załączonym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 r. i za rok zakończony tą datą zostały przeliczone na euro według kursu 4,1724 zł za 1,00 euro, czyli według obowiązującego kursu wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2008 r.

Rok (złoty za 1,00 dolara)	Rok zakończony 31 grudnia				
	2004	2005	2006	2007	2008
Kurs wymiany na koniec okresu.....	2,99	3,26	2,91	2,44	2,96
Średni kurs wymiany w ciągu okresu ⁽¹⁾	3,64	3,25	3,10	2,77	2,41
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu.....	4,06	3,45	3,30	3,04	3,13
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	2,97	2,91	2,86	2,43	2,02

⁽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 2008r.	2,53	2,41
luty 2008 r.....	2,50	2,32
marzec 2008 r.	2,33	2,23
kwiecień 2008 r.	2,24	2,13
maj 2008 r.	2,23	2,15
czerwiec 2008 r.	2,20	2,12
lipiec 2008 r.	2,13	2,02
sierpień 2008 r.	2,27	2,06
wrzesień 2008 r.....	2,45	2,25
październik 2008 r.....	3,13	2,39
listopad 2008 r.....	3,08	2,73
grudzień 2008 r.	3,08	2,85
styczeń 2009 r.....	3,46	2,88

Rok (złoty za 1,00 euro)	Rok zakończony 31 grudnia				
	2004	2005	2006	2007	2008
Kurs wymiany na koniec okresu.....	4,08	3,86	3,83	3,58	4,17
Średni kurs wymiany w ciągu okresu ⁽¹⁾	4,52	4,02	3,90	3,78	3,51
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu.....	4,91	4,28	4,11	3,94	4,18
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu.....	4,05	3,82	3,76	3,57	3,20

⁽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 2008r.	3,66	3,57
luty 2008r.	3,62	3,52
marzec 2008 r.	3,57	3,52
kwiecień 2008 r.	3,51	3,41
maj 2008 r.	3,45	3,38
czerwiec 2008 r.	3,39	3,35
lipiec 2008 r.	3,36	3,20
sierpień 2008 r.	3,35	3,21
wrzesień 2008 r.	3,47	3,28
październik 2008 r.	3,93	3,38
listopad 2008 r.	3,88	3,50
grudzień 2008 r.	4,18	3,83
styczeń 2009 r.	4,44	3,92

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 za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. i 2008 r. zostały przeliczone na euro według kursu 4,1724 zł za 1,00 euro (obowiązujący kurs wymiany NBP złotego do euro na 31 grudnia 2008 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			
	2007	2007	2008	2008
	PLN	€	PLN	€
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	1.375.038	329.556	1.667.588	399.671
Zysk z działalności operacyjnej	447.559	107.267	581.461	139.359
Zysk brutto	258.779	62.022	508.342	121.834
Zysk wyłączając opcję wbudowaną	289.817	69.461	421.861	101.108
Zysk netto	201.647	48.329	405.299	97.138
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	360.990	86.519	545.155	130.657
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(131.265)	(31.460)	(799.404)	(191.593)
(Wypływy)/wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(238.034)	(57.050)	336.934	80.753
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8.309)	(1.991)	82.685	19.817
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	345.979.725	345.979.725	348.585.264	348.585.264
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	352.494.544	352.494.544	353.066.178	353.066.178
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0.59	0.14	1.16	0.28
Skorygowany podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0.84	0.20	1.21	0.29
Rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0.57	0.14	1.15	0.28
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0.37	0.09	0.49	0.12
EBITDA*	502.990	120.552	640.602	153.533
Marża EBITDA	36.6%	36.6%	38.4%	38.4%
Marża operacyjna	32.5%	32.5%	34.9%	34.9%
Bilans				
	Na dzień 31 grudnia 2007 PLN	Na dzień 31 grudnia 2007 €	Na dzień 31 grudnia 2008 PLN	Na dzień 31 grudnia 2008 €
Aktywa	2.537.148	608.079	3.634.966	871.193
Aktywa krótkoterminowe	524.660	125.745	1.042.902	249.953
Zobowiązania długoterminowe	836.759	200.546	1.588.631	380.748
Zobowiązania krótkoterminowe	310.912	74.516	408.061	97.800
Kapitał własny	1.389.477	333.016	1.638.274	392.645
Kapitał zakładowy	69.455	16.646	69.903	16.754

* EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z zastrzeżeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem dochodowym. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wykazane w tabeli powyżej. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem według 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 nasza prezentacja i wyliczenie EBITDA może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

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. Poza tym, pewne rodzaje ryzyka i niepewności, mogą być nam obecnie nieznane lub możemy uznawać je za nieistotne. Wymienione ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, płynność i wyniki działalności operacyjnej.

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od ogólnej sytuacji gospodarczej

Wyniki naszej działalności w dużej mierze zależą od przychodów uzyskiwanych z emisji reklam, a popyt na reklamę zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej. Niesprzyjające warunki ekonomiczne, a w szczególności pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski, mogą mieć niekorzystny wpływ na polską branżę reklamową, a w konsekwencji na nasze wyniki. Ograniczenie działalności przez klientów zlecających nam emisję reklam może mieć negatywny wpływ na nasze przychody i wyniki z działalności operacyjnej w przyszłości. Co więcej, w czasie poprzednich okresów pogorszenia sytuacji gospodarczej siła rynkowa reklamodawców w stosunku do nadawców reklam wzrosła, co negatywnie wpłynęło na ceny i marże nadawców telewizyjnych. W ostatnich latach gospodarka polska rozwijała się w dobrym tempie mierzonym wzrostem PKB, ale nie ma pewności, że tendencja ta się utrzyma. Nie wiadomo również, czy poprawa sytuacji gospodarczej wpłynie na wzrost przychodów z emisji reklam. Nie możemy też przewidzieć prawdopodobieństwa utrzymania się wyżej opisanych trendów jak również nie możemy przewidzieć jaki wpływ, jeśli jakkolwiek, będzie miał obecny globalny kryzys na Polską gospodarkę, rynek finansowy i nas. Dodatkowo akty terroryzmu, klęski żywiołowe, konflikty militarne lub niestabilność polityczna mogą powodować niepewność ekonomiczną, która to z kolei może negatywnie wpłynąć na nasze działania, sytuację finansową, wyniki oraz przepływy pieniężne.

Obserwowane pogorszenie sytuacji ekonomicznej może wpłynąć na nasze wyniki.

Globalna gospodarka zmaga się z największym kryzysem od czasu Drugiej Wojny Światowej. Sytuacja ekonomiczna pogarsza się, prognozy makroekonomiczne instytucji finansowych i organizacji międzynarodowych są konsekwentnie obniżane, co skutkuje znaczną niepewnością co do skali oraz czasu trwania globalnej recesji.

Polska gospodarka, która naszym zdaniem, wykazuje niższy stopień braku równowagi niż większość krajów sąsiadujących, także została dotknięta globalnym kryzysem. Większość instytucji finansowych prognozujących rozwój polskiej gospodarki, oczekuje kontynuacji wzrostu PKB. Równocześnie jednak, nie ma pewności, że taki wzrost będzie miał miejsce. Dodatkowo, znacząca fluktuacja kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mogą mieć negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową. Wpływ jaki ta sytuacja może mieć na poziom wzrostu polskiej gospodarki jest niepewny. Wolne tempo wzrostu lub jego spadek mogą mieć negatywny wpływ na rynek reklamy i konsekwentnie na naszą zyskowność.

Jesteśmy podatni na ryzyko wzrostu konkurencji w kontekście spędzania czasu wolnego i dostępnej rozrywki dla naszej widowni, która wzrasta na skutek postępu technologicznego

Oprócz różnych czynników konkurencyjności, omawianych w kolejnych punktach, nasza działalność biznesowa uzależniona jest od rosnącej konkurencji w kontekście spędzania czasu wolnego i dostępnej rozrywki dla widowni. Firmy wchodzące w skład Grupy konkurują ze sobą i wszystkimi innymi źródłami informacji i rozrywki, włączając w to filmy, imprezy na żywo, transmisje radiowe, produkty wideo do użytku domowego i prasę. Postęp technologiczny, dzięki któremu dostępne są wideo na żądanie, nowe formaty wideo, czy możliwości pozyskiwania materiałów przez Internet, wpłynęło na zwiększenie liczby mediów i różnorodność rozrywki dostępnej dla konsumentów oraz zintensyfikowało wyzwania wynikające z rosnącej fragmentacji widowni. Poszerzająca się rynkowa oferta może mieć negatywny wpływ nie tylko na popyt konsumentów na nasze produkty i usługi. Jeśli nie zareagujemy we właściwy sposób na dalszy wzrost różnorodności metod spędzania czasu wolnego przez widzów, może to mieć negatywny wpływ zarówno na naszą pozycję konkurencyjną, jak i nasze przychody.

Porażka w zarządzaniu wzrostem i dywersyfikacją naszej działalności może przynieść negatywne efekty

Kontynuujemy proces wzrostu i dywersyfikacji naszej działalności. W rezultacie, musimy rozwijać i dostosowywać naszą infrastrukturę oraz, w pewnych obszarach, zwiększać liczbę naszego personelu. Naszą działalność w znacznym stopniu opieramy na narzędziach informatycznych (IT), zarówno na poziomie transakcyjnym jak i raportowym. Wskutek dynamicznego rozwoju naszej oferty, jesteśmy zmuszeni dokonywać ciągłych usprawnień posiadanych przez nas rozwiązań IT. Usprawnienia te wymagają z dedykowania znaczących ilości zasobów i odznaczają się dużym poziomem skomplikowania. Stąd też konieczna jest rozsądna polityka zarządzania zasobami, stosownie do poziomu skomplikowania usprawnienia i wymaganego poziomu nakładów. Jeśli nie będziemy w stanie dostosować systemów do naszego wzrostu, w odpowiednim czasie, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

Ponadto w ostatnim okresie znacząco wzrosła liczba naszego personelu, i w dalszym ciągu zamierzamy zwiększać tę liczbę w wybranych obszarach naszej działalności. Wzrost ten wymaga czasu i zaangażowania od naszego kierownictwa wyższego szczebla. Jeśli nie będziemy w stanie skutecznie zarządzać dużą i zróżnicowaną geograficznie grupą pracowników lub nie będziemy przewidywać wzrostu i potrzeb personelu, może to również mieć negatywny wpływ na naszą działalność.

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.

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 oraz część aktywów 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 efektywnej kosztowo stawki może być niemożliwe. Oceniamy, iż 15% osłabienie kursu złotego względem euro i względem dolara, bez uwzględniania zawartych transakcji zabezpieczających spowodowałoby pogorszenie naszego wyniku finansowego brutto za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. o 93.175 zł w stosunku do faktycznie osiągniętego wyniku.

W związku z wysokim zadłużeniem, możemy nie być w stanie realizować nowych inwestycji lub wykorzystywać pojawiające się szanse

Zobowiązania oprocentowane stanowią ważny składnik naszego finansowania. Na 31 grudnia 2008 r. nasze łączne zadłużenie (wartość nominalna wraz z naliczonymi odsetkami) wyniosło 1.653.151 zł, podczas gdy koszt obsługi zadłużenia (wyłączając amortyzację kosztów emisji) za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. był równy 111.285 zł. Wskaźnik zadłużenie netto do EBITDA na 31 grudnia 2008 r. wyniósł 2x. Poziom naszego zadłużenia może ograniczyć zdolność do zaciągania nowego zadłużenia na bardziej korzystnych warunkach oraz naszą zdolność do finansowania potencjalnych przejęć lub projektów inwestycyjnych, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na naszą płynność, działalność i sytuację finansową.

Nasza elastyczność komercyjna i finansowa jest również ograniczona zobowiązaniami dotyczącymi Obligacjami *Senior Notes*, *Obligacjami PLN* oraz naszego zadłużenia uprzywilejowanego wynikającego z umowy linii kredytowej podpisanej z Bankiem Pekao S.A. Zarówno umowa linii kredytowej, jak i Obligacji podlegają standardowym warunkom ograniczającym wykorzystanie przez nas posiadanych środków.

Każde naruszenie ograniczeń wynikających z umowy linii kredytowej lub warunków związanych z Obligacjami może spowodować konieczność wcześniejszej spłaty kredytu bankowego lub wezwanie do przedterminowego wykupu Obligacji. Przedterminowa spłata kredytu lub Obligacji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą możliwość obsługi pozostałych zobowiązań, a w konsekwencji doprowadzić do naszej niewypłacalności.

Nabycie mniejszościowego pakietu udziałów w platformie cyfrowej 'n' stanowi ryzyko dla naszej działalności

W czerwcu 2008 r. zakończyliśmy transakcję nabycia mniejszościowego pakietu akcji w spółce Neovision Holding B.V., właściciela spółki ITI Neovision Sp. z o.o., „ITI Neovision”, posiadającej i będącej operatorem polskiej telewizyjnej platformy cyfrowej „n”. ITI Neovision Sp. z o.o. obecnie przynosi straty i może je przynosić także jeszcze przez znaczący okres wymagając tym samym wsparcia finansowego tym czasie. Możemy wesprzeć finansowo ITI Neovision Sp. z o.o. poprzez udzielenie jej pożyczki w przewidywanej przyszłości. Nie ma pewności, że ITI Neovision Sp. z o.o. z czasem stanie się jednostką zyskową lub, że odzyskamy zainwestowane w formie pożyczek środki.

Po upływie trzech lub czterech lat od momentu transakcji, mamy prawo do zakupu kolejnych 25 procent udziałów po cenie odpowiadającej ówczesnej wartości rynkowej. Nie ma pewności, że będziemy w stanie wykorzystać powyższe prawo, nie ma także pewności, że będziemy w stanie sprzedać obecnie posiadane udziały po cenie równej co najmniej 95.000 euro.

Inne przejęcia i inwestycje, które możemy poczynić w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na wyniki naszej działalności operacyjnej, mogą również wymagać nakładów finansowych oraz zaangażowania członków Zarządu.

Naszym zamiarem jest kontynuowanie działań związanych z nabywaniem nowych kanałów telewizyjnych oraz dalszymi inwestycjami w kanały tematyczne i inne przedsięwzięcia. Nie można jednak zagwarantować, iż działania takie będą zyskowe i nie przyczynią się do poniesienia znacznych strat w przyszłości. W szczególności integracja ze strukturami Grupy TVN może wymagać poniesienia znacznych kosztów i zaangażowania dodatkowych zasobów, które w innym przypadku mogłyby być wykorzystane na nasz dalszy rozwój. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na naszą bieżącą działalność operacyjną.

Utrata wartości marki i wartości firmy zaalokowanych do segmentu online mogą negatywnie wpłynąć na nasze wyniki

Corocznie testujemy wartość firmy kątem utraty wartości. Testujemy łączną kwotę bilansową inwestycji w Grupę Onet Poland Holding i Grupę Onet.pl. Wartość odzyskiwalną łącznej kwoty inwestycji ustalono na podstawie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

W związku z brakiem aktywnego rynku wyceny podobnych inwestycji, na dzień 31 grudnia 2008 r. kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Kalkulacja wartości godziwej wymaga użycia szacunków związanych z prognozowanymi przepływami pieniężnymi w oparciu o plany finansowe zatwierdzone przez zarząd obejmujące okres do roku 2013. Główne założenia zawarte w planach finansowych to roczne stopy wzrostu całego rynku reklamy w Polsce, które wzrastają od 0% w 2009 roku do 12,0% w 2013 roku, wzrost udziału rynku reklam internetowych w ogólnym rynku reklam w Polsce z 17,0% w roku 2009 do 34,1% w roku 2013 stabilny udział Onetu w rynku reklamy internetowej oraz stopa dyskonta w wysokości 12,2% w roku 2009 i w latach następnych.

W rocznym teście pod kątem utraty wartości na dzień 31 grudnia 2008 r. przepływy pieniężne wykraczające poza okres planów finansowych były ekstrapolowane przy zastosowaniu szacunkowej stopy wzrostu 18% w roku 2014 i obniżającej się do 6% w roku 2021 i do 4% w latach następnych. Uważamy, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Onet.pl na dzień 31 grudnia 2008 r. są uzasadnione i uwzględniają zasadę ostrożności. Gdyby jednak któreś z głównych założeń użytych w szacunku utraty wartości niekorzystnie się zmieniło, rozpoznalibyśmy utratę wartości. Rozpoznalibyśmy utratę wartości przy następujących zmianach głównych założeń:

Niekorzystna zmiana o:

Roczny wzrost rynku reklamy w Polsce w latach 2009 – 2013*	85 p.b.
Udział rynku reklamy internetowej w całkowitym rynku reklamy w Polsce w latach 2009-2013*	145 p.b.
Udział Onet w rynku reklamy internetowej w latach 2009-2013*	60 p.b.
Stopa dyskonta*	140 p.b.
Krańcowa stopa wzrostu*	420 p.b.

* Przy pozostałych parametrach bez zmian

Na dzień 31 grudnia 2008 r., wartość godziwa inwestycji w Grupę Onet Poland Holding i Grupę Onet.pl pomniejszona o koszt sprzedaży przekroczyła wartość bilansową zaalokowaną do ośrodka o 294.000 zł.

Interesy naszego głównego akcjonariusza mogą stać w sprzeczności z interesami posiadaczy Obligacji i innych akcjonariuszy mniejszościowych

ITI Holdings S.A. lub „ITI Holdings” pośrednio lub bezpośrednio jest w posiadaniu 61,05% naszych akcji i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Poza tym, kilku członków naszej Rady Nadzorczej – Aldona Wejchert, Romano Fanconi, Bruno Valsangiacomo, Wojciech Kostrzewa i Paweł Kosmala - pełni jednocześnie funkcje kierownicze w ITI Holdings lub spółkach bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanych przez ITI Holdings. W efekcie, ITI Holdings i wymienione osoby – ze względu na posiadane akcje lub stanowisko sprawowane w naszej Radzie Nadzorczej – mogą bezpośrednio lub pośrednio mieć uprawnienia umożliwiające im wpływanie na naszą strukturę prawną i kapitałową, jak również zdolność do mianowania i zmiany kierownictwa, i zatwierdzania innych zmian w naszej działalności. Ich interesy w pewnych okolicznościach mogą być sprzeczne z interesami posiadaczy Obligacji i akcjonariuszy mniejszościowych. Patrz punkt 5. „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Przerwy, opóźnienia lub brak dostępu do naszych serwisów mogą negatywnie wpłynąć na naszą markę i wyniki operacyjne

Nasza działalność jest podatna na pożary, powodzie, przerwy w dostawie prądu, problemy telekomunikacyjne, ataki terrorystyczne i inne podobne wydarzenia. Pomimo wprowadzenia przez nas różnych zabezpieczeń sieci, nasze usługi są wrażliwe na różne wirusy komputerowe, fizyczne i elektroniczne włamania, sabotaż i podobne zakłócenia spowodowane nieupoważnionym dostępem do naszych systemów komputerowych. W przyszłości możemy ulec atakowi na nasze strony internetowe. Nie mamy wystarczającej pojemności stron dla wszystkich naszych usług i część naszych systemów nie jest w pełni uodporniona na takie zdarzenia. Niepowodzenie przy wprowadzaniu tych zmian w odpowiednim czasie może skutkować opóźnieniami lub przerwami w dostępie do naszych usług, co z kolei może skutkować utratą użytkowników lub spadkiem wartości naszej marki i negatywnym wpływem na nasze wyniki operacyjne. Możemy nie być odpowiednio ubezpieczeni, aby skompensować powstałe w ten sposób straty.

Nasza działalność nadawcza uzależniona jest od szybkich zmian technologii

Branża nadawców telewizyjnych pozostaje pod dużym wpływem zmian technologii. Nie ma żadnej pewności, że wprowadzane przez nas technologie nie staną się przestarzałe. Wprowadzanie nowych technologii lub zmian w systemach nadawania sygnału telewizyjnego może spowodować konieczność dokonania inwestycji w celu ulepszenia lub wymiany istniejących systemów. Jeżeli nowe rozwiązania technologiczne w branży nadawców telewizyjnych pojawią się wcześniej niż zakładamy, konieczne może być poniesienie znaczących nakładów inwestycyjnych lub zaangażowanie innych zasobów niezbędnych do wprowadzenia nowych technologii, przy czym możliwe jest, że koszty takie nie będą mogły być przeniesione na reklamodawców. Ponadto, branża nadawców telewizyjnych może potencjalnie spotkać się z dodatkową konkurencją ze strony cyfrowych nadawców naziemnych, co może spowodować konieczność poniesienia dodatkowych istotnych nakładów na rozwój i wdrożenie tej technologii. Wdrożenie technologii cyfrowej naziemnej transmisji sygnału telewizyjnego wymagać będzie znaczących inwestycji w celu rozbudowy infrastruktury nadawczej, jak również decyzji dotyczących podziału kosztów związanych z wyposażeniem widowni w odbiorniki sygnału cyfrowego, kosztów równoczesnego nadawania sygnału telewizyjnego w systemie analogowym i cyfrowym do czasu pełnego przejścia na transmisję cyfrową oraz przydziału

częstotliwości i koncesji w ramach częstotliwości cyfrowych. Wprowadzenie technologii związanych z cyfrową telewizją naziemną lub innych nowych rozwiązań może zwiększyć presję konkurencyjną wobec nas. Sprostanie pojawiającej się konkurencji może wymagać od nas poniesienia dodatkowych nakładów na instalację, zastosowanie i obsługę nowych technologii. Jednocześnie, brak takich nakładów może spowodować spadek naszej konkurencyjności.

Nasze wyniki operacyjne uzależnione są od znaczenia telewizji jako nośników reklamy

Większość naszych przychodów pochodzi z tytułu emisji reklam w kanałach telewizyjnych dostępnych na terenie Polski. Za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. stanowiły one około 78,8% naszych łącznych przychodów. Na rynku reklamy nadawcy telewizyjni konkurują o wpływy z emisji reklam z innymi mediami, takimi jak gazety, czasopisma, radio, Internet i reklama zewnętrzna (bilbordy, logo i reklama umieszczana na środkach transportu). Zgodnie z danymi Starlink, wydatki netto na reklamę telewizyjną w Polsce w 2008 r. wyniosły około 49,1% 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 wielkość uzyskiwanych przez nas przychodów z emisji reklam a w następstwie na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki działalności operacyjnej.

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 telewizje kablowe i satelitarne platformy cyfrowe. Konkurujemy o wpływy z emisji reklam poprzez zasięg i popularność naszych kanałów, strukturę widowni oraz oferowane ceny czasu reklamowego.

Nasi konkurenci mogą dysponować szerszymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a także posiadać inne zasoby, których my nie posiadamy. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przyszłości podmioty te podejmą bardziej intensywne działania rozwojowe, przeprowadzą udane kampanie promocyjne swojej oferty programowej i zastosują bardziej agresywną politykę cenową, niekorzystną dla nas lub przygotują bardziej atrakcyjną ofertę skierowaną do obecnych i potencjalnych reklamodawców. Ponadto, aby bezpośrednio konkurować z nami o widownię i reklamodawców, inne kanały telewizyjne mogą zmienić swoją zawartość programową lub format. Wierzymy, że możemy obecnie skutecznie konkurować na rynku, ale nie można zapewnić, że będzie to możliwe w przyszłości. Poza tym, nie wiadomo, czy będziemy zdolni 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 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 2014 r., podczas gdy nasze pozostałe koncesje wygasną do 2018. Ustawa o Radiofonii i Telewizji, akty wykonawcze wydane na jej podstawie oraz stosowane orzecznictwo sądowe gwarantują koncesjonariuszom ponowne uzyskanie koncesji po upływie okresu, na który udzielono ich pierwotnie. Jednakże obowiązujące prawo nie jest całkiem jasne w tym temacie i nie możemy zapewnić, że licencje zostaną nam automatycznie przedłużone. W związku z tym, nie można zagwarantować, że ponownie uzyskamy posiadane przez nas koncesje na rozpowszechnianie kanału telewizyjnego po upływie okresu, na który zostały pierwotnie wydane. Nieprzedłużenie posiadanych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Ponadto, nie można zagwarantować, że nowe koncesje wydane zostaną na tych samych warunkach, i że 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.

Nasza działalność komercyjna uzależniona jest od ulegających zmianom przepisów oraz zależy od ograniczeń dotyczących struktury własnościowej polskich nadawców telewizyjnych

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej 1 maja 2004 r. spowodowało zmianę wielu ustaw krajowych i zmianę lub uchylenie wydanych na ich podstawie przepisów wykonawczych. Jednocześnie należało wdrożyć wiele dyrektyw obowiązujących w Unii Europejskiej lub dyrektywy te będą musiały być wdrożone w przyszłości. Wiele z powyższych zmian ustaw i przepisów może mieć negatywny wpływ na naszą działalność komercyjną i wiązać się z koniecznością poniesienia istotnych kosztów, w celu uzyskania zgodności z przepisami po zmianach.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji wprowadza ograniczenia w zakresie nabywania i posiadania akcji i udziałów polskich podmiotów posiadających koncesje na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych przez osoby zagraniczne spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego. W ramach naszej koncesji, zmienionej 28 października 2004 r., otrzymaliśmy od KRRiT ogólną zgodę umożliwiającą nabycie naszych akcji przez osobę zagraniczną spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Osoba zagraniczna spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego

nie może posiadać więcej niż 49% naszego kapitału akcyjnego lub 49% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nabycia ponad 49% naszego kapitału akcyjnego lub przejęcia kontroli nad więcej niż 49% praw głosu z akcji przez osobę zagraniczną spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego, moglibyśmy dopuścić się naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji, warunków ogólnej zgody otrzymanej od KRRiT i naszej koncesji. Naruszenie obowiązującego prawa i przepisów, w tym progów ustalonych w ogólnym zezwoleniu może spowodować utratę koncesji, co wywarłoby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Przejście na transmisję sygnału telewizyjnego w postaci sygnału cyfrowego może wymagać dodatkowych inwestycji i może przyczynić się do wzrostu konkurencji

Obecnie w Polsce planowana jest migracja z transmisji analogowego sygnału telewizyjnego na transmisję sygnału cyfrowego. Konkretny termin oraz plan wdrożenia powyższej zmiany nie są jeszcze pewne. Nie możemy przewidzieć, jaki efekt będzie miała ta migracja na naszą obecną działalność operacyjną lub możliwości pozyskania dodatkowych uprawnień lub licencji na nadawanie dla naszych dotychczasowych lub nowych kanałów, jeśli takie będą wymagane. Ponadto taka zmiany może wymagać dodatkowych inwestycji kapitałowych i zaangażowania istotnych zasobów dla wdrożenia transmisji sygnału w postaci cyfrowej oraz pozyskania alternatywnego systemu dystrybucji, takiego jak cyfrowa platforma (DTH). Wszystko to może wymagać pozyskania dodatkowych uprawnień lub może spowodować wzrost konkurencji na rynku dystrybutorów. Możemy nie posiadać dostępu do wystarczających zasobów w momencie, gdy taka inwestycja będzie wymagana.

Wpływ przepisów dotyczących rozpowszechniania kanałów telewizyjnych na treść naszych programów i reklam

Nasza działalność podlega przepisom uchwalonym zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji, regulującym między innymi treść kanałów telewizyjnych, a także treść i czas reklam nadawanych na naszych kanałach telewizyjnych. W szczególności, postanowienia Ustawy o Radiofonii i Telewizji wymagają, aby określony procent nadawanych programów stanowiły programy wyprodukowane w języku polskim oraz programy europejskie. Nie można zagwarantować, że przepisy prawa polskiego i obowiązujące zasady nie zostaną zaostrzone, w tym również w wyniku dalszych zmian mających na celu dostosowanie polskich rozwiązań prawnych do wymogów Unii Europejskiej. Zmiany ustaw, zasad, przepisów lub reguł mogą utrudnić uzyskanie zgodności i zmusić nas do poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych lub wprowadzenia innych zmian, które mogą niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne. Nasze koncesje zostałyby uchylone w przypadku stwierdzenia istotnego naruszenia Ustawy o Radiofonii i Telewizji lub warunków koncesji. 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 którejkolwiek z posiadanych koncesji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Koszty naszej produkcji lub zakupu mogą wzrosnąć albo możemy nie być w stanie wyprodukować lub zakupić zawartości programowej atrakcyjnej dla naszej widowni

Sukces komercyjny naszych kanałów telewizyjnych w dużej mierze zależy od możliwości opracowania, wyprodukowania lub zakupu programów telewizyjnych odpowiadających gustom widowni, zapewniających wysoki udział w widowni i w konsekwencji generujących wysokie przychody z tytułu emisji reklam. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie w dalszym ciągu produkować lub nabywać takie programy. W przypadku wzrostu konkurencji ze strony istniejących i nowych kanałów telewizyjnych nasze koszty pozyskania programów telewizyjnych mogą wzrosnąć. Silniejsza konkurencja może również spowodować

wzrost kosztów nabycia zawartości programowej, atrakcyjnej dla naszych widzów, takiej jak filmy i popularne seriale telewizyjne. Ponadto, nasze koszty związane z lokalnymi programami telewizyjnymi mogą wzrosnąć z wprowadzeniem nowych ustaw i przepisów, które nałożą na nadawców telewizyjnych obowiązek zwiększenia liczby emitowanych programów produkcji krajowej. Taki wzrost może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

Istnieją ryzyka związane z inwestycjami na rynkach wschodzących, takich jak Polska

Od 1989 r. Polska podlega transformacji z kraju jednopartyjnego z gospodarką centralną w pluralistyczną demokrację z gospodarką wolnorynkową. Zmiany, które zaszły w czasie tej transformacji, obejmowały prywatyzację niektórych aktywów państwowych, wyeliminowanie kontroli kursów walut, modernizację polskiego systemu bankowego i utworzenie nowoczesnego rynku kapitałowego. Większość reform była korzystna dla spółek prywatnych, w tym nadawców telewizyjnych. Nie można mieć jednak pewności, że dalsze reformy gospodarcze w Polsce będą udane, uwzględniając również reformy wprowadzane w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej w maju 2004 r. Wszelkie niepowodzenia bieżących reform polityczno-gospodarczych w Polsce lub nieudana integracja systemu gospodarczego, prawnego i regulacyjnego Polski z Unią Europejską mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Akcjonariusze mogą nie mieć możliwości podjęcia działań przeciwko nam lub naszemu kierownictwu i mogą nie mieć możliwości wykonania orzeczeń uzyskanych w związku z naruszeniem amerykańskich przepisów dotyczących papierów wartościowych

Jesteśmy publiczną spółką akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim. Obligatariusze i akcjonariusze mniejszościowi w Polsce, Stanach Zjednoczonych i innych krajach mogą posiadać różne prawa. Wszyscy członkowie zarządu i kadry kierowniczej wyższego szczebla mieszkają poza Stanami Zjednoczonymi. W zasadzie wszystkie nasze aktywa i wszystkie aktywa naszych członków zarządu i kadry kierowniczej również znajdują się poza Stanami Zjednoczonymi. W efekcie, akcjonariusze mogą nie mieć możliwości skutecznego podjęcia działań w Stanach Zjednoczonych przeciwko nam lub wymienionym osobom lub wykonania orzeczenia wydanego przez sądy amerykańskie w oparciu o postanowienia o odpowiedzialności cywilnej zgodnie z amerykańskim prawem federalnym i stanowym dotyczącym papierów wartościowych.

PUNKT 1, 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. jest największą prywatną grupą medialną w Polsce. Obecnie nadajemy dziesięć należących do nas kanałów telewizyjnych: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, TVN CNBC Biznes oraz TVN Warszawa. TVN, nasz główny, ogólnodostępny kanał jest uznawany na polskim rynku za wiodącego nadawcę w zakresie niezależnych programów informacyjnych oraz rozrywkowych. TVN 7 jest dostępny drogą satelitarną i za pośrednictwem sieci kablowych. Oferta programowa TVN 7 stanowi uzupełnienie oferty programowej TVN. TVN 7 emituje filmy fabularne, seriale i w mniejszym stopniu teleturnieje. TVN 24 jest pierwszym całodobowym kanałem informacyjnym w Polsce. TVN CNBC Biznes to uruchomiony we współpracy z CNBC Europe kanał biznesowy. TVN Meteo jest pierwszym w kraju kanałem poświęconym w całości pogodzie, a TVN Turbo to kanał tematyczny skierowany do mężczyzn. TVN Style jest kanałem skierowany do kobiet, skupiającym się na tematyce zdrowia i urody. TVN Lingua jest kanałem edukacyjnym uczącym języków obcych. ITVN to kanał skierowany do Polaków mieszkających za granicą. Kanał dostępny jest w Europie, Stanach Zjednoczonych i Australii. Nasze kanały telewizyjne wzajemnie zwiększają swoją efektywność operacyjną poprzez dzielenie się treściami programowymi, infrastrukturą i know-how.

6 grudnia 2004 r. nasz akcjonariusz, N-Vision B.V. („N-Vision”), odsprzedał 79.561.010 akcji serii A (stanowiących około 24,2% łącznego wyemitowanego kapitału akcyjnego w obrocie) w ofercie publicznej w Polsce i w ofercie skierowanej do kwalifikowanych inwestorów instytucjonalnych poza Polską. 15 grudnia 2004 r. N-Vision zrealizował ofertę wymiany dodatkowych akcji serii A w zamian za akcje ITI Holdings. W ramach wynagrodzenia wypłaconego w ofercie wymiany, N-Vision przekazał 8.632.071 akcji serii A Spółki znajdujących się w jego posiadaniu (stanowiących około 13,1% łącznego wyemitowanego kapitału akcyjnego w obrocie) na rzecz uczestniczących w ofercie akcjonariuszy ITI Holdings. Z dniem 7 grudnia 2004 r., akcje serii A, w tym akcje sprzedane we wtórnej ofercie i wymienione w ofercie wymiany, zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W październiku 2006 r. zakończyliśmy proces zakupu 100% udziałów w Grupie Onet, która jest właścicielem portalu internetowego Onet.pl, lidera na polskim rynku portali internetowych, za łączną kwotę 1.407.449 zł. Onet.pl został założony w 1996 r. i obecnie oferuje przeszło 300 serwisów tematycznych. Jego główne przychody pochodzą ze sprzedaży reklam internetowych natomiast pozostałe przychody pochodzą z opłat licencyjnych z dodatkowych usług oferowanych użytkownikom.

W dniu 23 maja 2007 r. nabyliśmy Mango Media, firmę działającą na rynku telesprzedaży za łączną kwotę 13.000 euro. Mango Media nadaje program telesprzedażowy - Telezakupy Mango 24.

W dniu 28 grudnia 2007 r. miała miejsce rejestracja połączenia spółki TVN S.A. z TVN Turbo Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie całego majątku TVN Turbo (spółka przejmowana) na TVN S.A. (spółka przejmująca) zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 25 czerwca 2008 roku nabyliśmy 25% udziałów plus jeden udział w spółce Neovision Holding B.V oraz proporcjonalnego udziału w należnościach z tytułu udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych, za całkowitą kwotę 95.000 euro. ITI Neovision zarządza platformą 'n', jedną z najnowocześniejszych platform cyfrowych, oferującą kanały w jakości HD oraz jako pierwsza w Polsce oferującą zaawansowane usługi takie jak PVR (możliwość zatrzymywania i przewijania właśnie oglądanego programu) lub VoD (wideo na żądanie).

Wierzimy, że wyróżniamy się wśród innych nadawców telewizyjnych w Polsce jakością i innowacyjnością oferty programowej. W ramach naszego głównego kanału, TVN, programy selekcjonowane są i planowane 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 AGB, w roku 2008 wszystkie nasze kanały uzyskały całodobowy udział ogólnokrajowy na poziomie 22,0% a kanał TVN osiągnął udział w grupie docelowej w *peak-time* na poziomie 26,2%. Tak wysoki udział widowni docelowej zwiększa naszą atrakcyjność dla reklamodawców.

Umiejętność przekładania udziału widowni i odwiedzin na stronach na przychody z reklam w połączeniu ze ścisłą kontrolą kosztów zapewniła nam doskonałe wyniki finansowe. W okresie od 2001 r. do 2008 r. złożona roczna stopa wzrostu przychodów wyniosła 19,1%. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r., osiągnęliśmy przychody w wysokości 1.667.588 zł i EBITDA w wysokości 640.602 zł, przy marży EBITDA na poziomie 38,4%.

Informacje o branży

Polski rynek nadawców telewizyjnych

Polska to największy kraj pod względem liczby mieszkańców w Europie Środkowej (ponad 38 milionów). Według AGB w 2008 r. około 100% spośród 13,5 milionów gospodarstw domowych posiadało przynajmniej jeden odbiornik telewizyjny, a około 30.2% gospodarstw domowych miało więcej niż jeden odbiornik telewizyjny.

Polski rynek nadawców telewizyjnych tworzą nadawcy publiczni i prywatni nadawcy komercyjni, wśród których znajdują się liczni nadawcy o zasięgu regionalnym i ogólnokrajowym. Na 31 grudnia 2008 r., wskaźnik penetracji rynku telewizji kablowej w Polsce wyniósł 32%, a telewizji satelitarnej 35%. Szacujemy, iż około 13% łącznej liczby odbiorców telewizji satelitarnej i kablowej posiada dwa lub więcej odbiorników satelitarnych lub odbiornik satelitarny i dostęp do telewizji kablowych albo wykorzystuje odbiornik satelitarny poza granicami kraju. Uwzględniając to, szacujemy, iż 46% gospodarstw domowych odbiera jedynie naziemny sygnał telewizyjny. Widzowie odbierający sygnał drogą naziemną odbierają pięć a maksymalnie siedem kanałów polskojęzycznych, a widzowie korzystający z telewizji kablowej i sygnału satelitarnego mogą odbierać ponad 120 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 pięć kanałów tematycznych. TVP 1 i TVP 2 nadają w głównej mierze polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe, dokumentalne i informacyjne. TVP HD to polska stacja ogólnotematyczna uruchomiona w 2008 roku, nadawana w wysokiej rozdzielczości obrazu. 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 na platformach satelitarnych i kablowych) oraz nadawców zagranicznych, którzy oferują kanały obcojęzyczne, głównie w języku niemieckim i angielskim. TVP osiąga około 24,0% (w 2007 roku) swoich przychodów z opłat abonamentowych pobieranych od wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny oraz pozostałymi pochodzącymi z reklam. Głównym źródłem finansowania pozostałych kanałów telewizyjnych są reklamy, a także opłaty za transmisję drogą kablową i satelitarną.

Według danych AGB NMR oglądanie telewizji jest popularnym sposobem spędzania wolnego czasu w Polsce, a w 2008 r. przeciętny widz oglądał telewizję przez około 232 minut dziennie. W tabeli poniżej przedstawiono średni dzienny czas oglądania telewizji (w minutach) w Polsce w porównaniu do pięciu krajów Europy Zachodniej w 2005/2006 r.

Kraj	Średni czas w minutach
Włochy	267
Polska	240
Niemcy	226
Hiszpania	217
Francja	215
Czechy	206

Źródło: MediaEdge, Europe Marketing i Media Pocket Book 2007, dane za 2005/2006 r. (najnowsze dostępne dane)

Polski rynek reklamowy

Nie licząc Rosji i Ukrainy, Polska to największy rynek reklamowy w Europie Środkowej i Wschodniej. W 2008 r. łączne wydatki netto na reklamę w Polsce wyniosły około 7,752 miliarda zł. Według danych Starlink opracowanych przez Starlink łączne wydatki netto na reklamę dla wszystkich polskich mediów wzrosły w 2008 r. o 12,2%.

Zgodnie z danymi Starlink reklama telewizyjna pozostaje dominującym medium w Polsce i w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. około 49,1% łącznych wydatków netto na reklamę dotyczyło tego medium. Rynek reklamy telewizyjnej stanowił około 48,8% łącznych wydatków netto na reklamę w 2007 r. W 2008 r. wydatki na reklamę telewizyjną netto wyniosły w Polsce około 3,8 miliarda zł i były o 14,5% wyższe niż w roku 2007.

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

Media	Rok	
	2007	2008
Telewizja.....	48,8	49,3
Czasopisma.....	12,6	11,7
Gazety.....	11,4	10,3
Radio.....	8,3	8,1
Reklama zewnętrzna.....	9,1	9,1
Internet (włączając reklamę graficzną i wyszukiwarki).....	8,6	10,4
Kino.....	1,2	1,2
Razem	100.0	100.0

Źródło: Starlink. Opracowując powyższe dane, Starlink wprowadził pewne korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie tego przedstawione powyżej wartości sumaryczne mogą nie stanowić dokładnych sum liczb składowych.

Wydatki netto na reklamę telewizyjną wylicza się w oparciu o oferowane przez nadawców telewizyjnych i agencje reklamowe ceny netto czasu antenowego przeznaczonego na emisję reklam, po uwzględnieniu rabatów i upustów. Łączna kwota tych rabatów i upustów nie jest ujawniana, ale szacujemy, że w 2008 r. wydatki netto na reklamę telewizyjną wynosiły około 65% wykazywanych wydatków brutto. Patrz: „Perspektywy rynku reklamy telewizyjnej w Polsce”.

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

Wydatki na reklamę telewizyjną w Polsce w *peak-time* (18.00-23.00) stanowią około 56,0% łącznych wydatków na reklamę telewizyjną (według AGB NMR). Naszym zdaniem, reklamodawcy preferują *peak-time*, ponieważ są przekonani, że w ten sposób dotrą do największej liczby widzów w wybranej grupie demograficznej.

Perspektywy rynku reklamy telewizyjnej w Polsce

Wierzymy, 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 czasu antenowego (CPT) są wciąż 35%* niższe niż w Zachodniej Europie, reklamy zaś są tańsze niż w niektórych krajach Europy Wschodniej, takich jak Czechy czy Węgry,
- czas reklamowy jest wyprzedany,
- telewizja jest najskuteczniejszym medium biorąc pod uwagę cenę, zasięg oraz efektywność przekazu.

*Źródło: Dane dla EU-12 za 2007 r. WARC

Nasze kanały telewizyjne

W październiku 1997 r. uruchomiliśmy nasz pierwszy ogólnodostępny kanał telewizyjny TVN, transmitowany na częstotliwościach naziemnych. W kwietniu 2004 r., otrzymaliśmy nową skonsolidowaną dziesięcioletnią koncesję na nadawanie kanału telewizyjnego TVN, która zastąpiła posiadane przez nas koncesje regionalne. 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 jako pierwszy w Polsce wprowadził emisję programów interwencyjnych w czasie najwyższej oglądalności. W 1998 r. na antenie zagościło *Pod napięciem*, a w 2002 r. *Uwagi*.

Inne istotne sukcesy kanału TVN obejmują emisję światowych formatów rozrywkowych, takich jak *Milionerzy*, *Big Brother*, *Niania*, *Taniec z gwiazdami*, *You Can Dance – Po Prostu Tańcz*, *Mam talent!* i lokalnie produkowane seriale takie jak *Na Wspólnej*, *Kryminalni*, *Twarzą w Twarz*, *39 i pół* oraz *Teraz albo nigdy*.

Od chwili uruchomienia kanału TVN nabyliśmy lub uruchomiliśmy dodatkowo jedenaście kanałów oraz we współpracy z Discovery Networks Poland uruchomiliśmy Discovery Historia.

Poniższa tabela przedstawia charakterystykę naszych kanałów.

Nasze kanały telewizyjne

Kanał telewizyjny	Data uruchomienia	Rodzaj	Dystrybucja sygnału	Dostępność	Penetracja gospodarstw domowych
TVN	1997	rozrywkowo-informacyjny	nadajniki naziemne i satelitarne, w tym platformy cyfrowe i telewizje kablowe	bezpłatny	88%
TVN 24	2001	informacyjny	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	48%
TVN 7	2002	rozrywkowy	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	bezpłatny dostęp z satelity	52%
TVN Meteo	2003	pogoda	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	47%
TVN Turbo	2003	motoryzacyjny	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	46%
TVN Style	2004	zdrowie i uroda	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL	abonament	46%
ITVN	2004	rozrywkowy	nadajniki satelitarne, telewizje kablowe	abonament	n/d ⁽¹⁾
TVN Lingua	2006	edukacja	platforma cyfrowa, telewizje kablowe i DSL	abonament	8%
NTL Radomsko ⁽²⁾	1995	regionalny	nadajnik naziemny i lokalna sieć kablowa	bezpłatny	-
TVN CNBC Biznes	2007	biznes	satelitarne platformy cyfrowe, telewizje kablowe i DSL, Internet	abonament	26%
TVN Warszawa	2008	Informacje lokalne i rozrywka	nadajniki naziemne i satelitarne, platformy cyfrowe i telewizje kablowe oraz DSL	bezpłatny dostęp z satelity	-

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

(2) Zakupiony przez nas. w 2005 r.

TVN

TVN to stacja nadająca 24 godziny na dobę, emitująca m.in. programy informacyjne, programy typu talk show, teleturnieje, filmy, seriale dokumentalne i fabularne.

Poniższa tabela przedstawia filmy i programy, które w 2008 r. osiągnęły najwyższą oglądalność ogólnokrajową. Można uznać, że były to najbardziej udane programy emitowane w TVN, a przedstawione dane potwierdzają silną pozycję zarówno naszych programów produkowanych lokalnie, jak i tych zakupionych:

10 programów o najwyższej oglądalności w skali kraju

Data	Tytuł	Opis	Oglądalność ogólnokrajowa(%)
05 kwietnia 2008 r.	Millionerzy	Program rozrywkowy	45,5%
05 sierpnia 2008 r.	Fakty	Program informacyjny	39,7%
29 listopada 2008 r.	Mam talent	Program rozrywkowy	38,1%
27 listopada 2008 r.	W-11 Wydział Śledczy	Serial docu-crime	33,4%
24 maja 2008 r.	Taniec z Gwiazdami	Program rozrywkowy	32,8%
06 marca 2008 r.	Zróbmy sobie wnuka	Film	32,0%
10 października 2008 r.	Shrek 2	Film	31,6%
29 listopada 2008 r.	W morzu ognia	Film	31,5%
07 lipca 2008 r.	Uwaga!	Program publicystyczny	31,0%
14 lutego 2008 r.	Nigdy w Życiu	Serial	30,7%

Źródło: AGB.

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 przywiązania 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 2008 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 wczesne *prime-time* (20.00 do 21.30) wypełnione było programami typu docu-crime nadawanymi od poniedziałku do czwartku. Takie ułożenie programów w ramówce buduje długoterminową 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.

Poniżej przedstawiamy zestawienie różnych formatów emitowanych w TVN w 2007 r. i 2008 r.:

Format programu	2007 w % całkowitego czasu programowego	2008 w % całkowitego czasu programowego
Programy rozrywkowe produkcji krajowej	38,4	42,4
Filmy i seriale produkcji krajowej.....	15,6	14,5
Programy Call TV.....	8,3	8,2
Zakupione filmy	14,7	14,4
Zakupione seriale.....	8,9	7,3
Zakupione telenowele	3,0	1,0
Programy informacyjne	3,8	3,4
Telezakupy.....	7,3	8,8
Razem	100,0	100,0

Poniższe tabele przedstawiają programy TVN z ramówki wiosennej oraz jesiennej w 2008 r., które osiągnęły najlepsze wyniki mierzone na podstawie średniej oglądalności w grupie docelowej. Tabela ta pokazuje siłę lokalnie produkowanych programów:

Dziesięć programów o najwyższych ratingach w grupie docelowej w wiosennej ramówce

Tytuł	Opis	Średni rating (%)
Taniec z Gwiazdami	Program rozrywkowy	18,7
39 i pół	Serial	17,1
Sposób na teściową	Film	16,5
Na Wspólnej	Serial	16,3
Teraz albo nigdy!	Serial	15,8
Pan i Pani Smith	Film	15,8
You Can Dance – Po prostu tańcz!	Program rozrywkowy	15,4
Milionerzy	Program rozrywkowy	15,2
Fakty	Program informacyjny	14,4
Madagaskar	Film	14,3

Dziesięć programów o najwyższych ratingach w grupie docelowej w jesiennej ramówce

Tytuł	Opis	Średni rating (%)
Mam Talent!	Program rozrywkowy	20,6
Shrek 2	Film	18,8
Step up – Taniec zmysłów	Film	17,9
Taniec z Gwiazdami	Program rozrywkowy	15,5
Madagaskar	Film	15,2
Tylko mnie kochaj	Film	14,4
Podwójne ryzyko	Film	14,0
Na Wspólnej	Serial	14,0
Domino Day 2008	Program rozrywkowy	13,7
Fakty	Program informacyjny	13,7

Wierzimy, że lokalna produkcja to ta zawartość programowa, która pomaga nam w zdobywaniu lokalności widzów. Naszą opinię potwierdzają analizy oglądalności, z których wynika, że produkowane lokalnie programy polskojęzyczne konsekwentnie osiągają wyższą oglądalność niż programy zagraniczne. Wykorzystaliśmy popularność programów polskojęzycznych, zwiększając udział programów produkcji krajowej w naszej ramówce w czasie o najlepszej oglądalności od godziny 18:00 do 23:00, z około 63% w 2007 r. do około 65% w 2008 r.

Programy informacyjne i publicystyczne

Kładziemy nacisk na produkcję programów informacyjnych, które są postrzegane przez naszych widzów jako rzetelne i niezależne źródła informacji o bieżących wydarzeniach.

Główny program informacyjny, *Fakty*, zapewnia niezależne, zawsze przygotowywane według najwyższych standardów wiadomości. W ciągu ostatnich kilku lat nasi dziennikarze otrzymali szereg nagród za swoje osiągnięcia zawodowe: m.in. Justyna Pochanke zdobyła najbardziej prestiżową nagrodę w branży – tytuł Dziennikarza Roku 2005 przyznawany przez miesięcznik *Press* i została dwukrotnie (w 2008 i 2009 r.) nagrodzona Telekamerą w kategorii informacje, a Kamil Durczok otrzymał Złotą Telekamerę 2008. Profesjonalizm i doskonałe przygotowanie techniczne *Faktów* zapewniły, że oglądalność wzrosła z 21,5% w 2000 r. do 39,7% w 2008 r. Tomasz Sekielski i Andrzej Morozowski, gospodarze naszego programu publicystycznego *Teraz My!* otrzymali Telekamerę 2008 w kategorii „publicystyka”. Bogdan Rymanowski, dziennikarz TVN24 i gospodarz programu *Kawa na ławę* w TVN, uznany został przez miesięcznik *Press* „Dziennikarzem Roku 2008” oraz nagrodzony został Telekamerą 2009 w kategorii „publicystyka”.

TVN nadaje również inny wysoko oceniany program interwencyjny – *Uwaga!*. W 2008 roku redakcja programu została uhonorowana nagrodą specjalną w tegorocznej edycji konkursu „Libertas et Auxilium”, zorganizowanego przez Stowarzyszenie Dziennikarzy Polskich, Centrum im. Adama Smitha oraz Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Programy rozrywkowe

Kanał TVN utrzymuje doskonałą reputację w dziedzinie innowacyjnej rozrywki wysokiej jakości. Zbudowaliśmy ją na podstawie programów, które osiągnęły tak dobre wyniki jak *Milionerzy*, ze średnią oglądalnością w grupie docelowej 55,5%, *You Can Dance – Po Prostu Tańcz*, które osiągnęło średnią oglądalnością w grupie docelowej na poziomie 43,6% oraz *Taniec z Gwiazdami*, który w tej samej grupie uzyskał 44,4% oglądalności. We wrześniu 2008 roku rozpoczęliśmy także produkcję i emisję nowego programu rozrywkowego *Mam Talent* – polskiej wersji programu *Got Talent*. Nowy program został przyjęty wyjątkowo dobrze, a jego oglądalność w grupie docelowej sięgnęła 59,1%, a dzięki licznym głosom widzów program otrzymał Telekamerę 2009 w kategorii „rozrywka”. Opracowując własne programy rozrywkowe, staramy się również wzmacniać wizerunek gospodarzy tych programów. Naszym zdaniem odnosimy i mamy nadzieję dalej odnosić sukcesy w kreowaniu osobowości polskich mediów.

W 2008 roku nasz program rozrywkowy *Szymon Majewski Show* osiągnął średnią oglądalność w grupie docelowej na poziomie 38%. Program ten jest dziełem naszej gwiazdy, Szymona Majewskiego, prezentera, który dzięki nam stał się jedną z najpopularniejszych polskich gwiazd. W 2007 roku program został wyróżniony Telekamerą w kategorii „rozrywka” a w 2009 roku Szymon Majewski otrzymał tę nagrodę ponownie, tym razem w kategorii „osobowość w rozrywce”. Nasz drugi wiodący program rozrywkowy *Kuba Wojewódzki* w 2008 roku osiągnął średnią oglądalność w grupie docelowej na poziomie 40,5%.

Seriele fabularne i telenowełe

Jednym z elementów naszej obecnej ramówki jest produkowany lokalnie serial *Na Wspólnej*, który zaczęliśmy nadawać w 2003 r., a którego udział w grupie docelowej wzrósł z 19,1% w 2003 r. do 45,4% w 2008 r. Serial *Na Wspólnej* otrzymał Telekamerę 2008 w kategorii serial obyczajowy. W 2008 roku produkowaliśmy i emitowaliśmy serial *Teraz albo nigdy*, oryginalny serial TVN, który osiągnął średni udział w grupie docelowej na poziomie 39,8% w 2008 r. W tym samym czasie produkowaliśmy i emitowaliśmy nowy serial komediowy *39 i pół*, który w zeszłym roku osiągnął średni udział w grupie docelowej na poziomie 44,6. W roku 2008 produkowaliśmy i nadawaliśmy także serial komediowy *Niania* (adaptacja zdobywcy nagrody Emmy *The Nanny*), którego, średnia oglądalność w grupie docelowej wyniosła 43%. *Niania* otrzymała Telekamerę 2007 i 2008 dla najlepszego serialu komediowego. Agnieszka Dygant (grająca tytułową rolę niani) otrzymała natomiast w 2008 roku Telekamerę dla najpopularniejszej aktorki.

W 2008 r. produkowaliśmy i emitowaliśmy dwa seriele typu docu-crime *W-11 Wydział Śledczy* i *Detektywi*. Oba z nich osiągały bardzo dobre wyniki oglądalności ze średnią oglądalnością w grupie docelowej na poziomie odpowiednio 34,1% i 36,5%. Jesteśmy pierwszym polskim nadawcą telewizyjnym, który zdecydował się na skorzystanie z innowacyjnego formatu, gdzie prawdziwe wydarzenia odtwarzane są przez osoby nie będące aktorami. Dzięki temu, programy te są bardzo efektywne kosztowo a z drugiej strony bardzo atrakcyjne programowo.

Zakupione filmy i seriele

Nabywamy prawa do emisji filmów i seriali od czołowych międzynarodowych studiów filmowych, takich jak Warner Brothers, DreamWorks, Paramount Pictures i Universal Studios. Zwykle nabywamy prawa, które umożliwiają do trzech lub czterech emisji danej produkcji, w tym prawo do premierowej emisji danego filmu bądź serialu w bezpłatnej polskiej telewizji. Do filmów nadanych przez TVN w 2008 roku należały *Shrek 2*, *Ostatni Samurai*, *Monachium*, *Terminal* a do grupy seriali znajdujących się w ramówce naszej stacji dołączyły *Dexter* i *Californication*.

Najatrakcyjniejsze filmy fabularne najczęściej nadawane są w *peak-time* w piątkowe i sobotnie wieczory, seriele zaś wieczorem w poniedziałki i wtorki. Seriele zagraniczne emitowane są zazwyczaj w miesiącach letnich lub poza *access prime time* i *prime time*.

TVN 7

TVN 7 to bezpłatny kanał dostępny za pośrednictwem sieci kablowych i cyfrowych platform satelitarnych, który został uruchomiony 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, co umożliwia nam pokrycie poniesionych już dzięki rosnącym przychodom z reklam.

TVN 7 nadaje 24 godzin na dobę, siedem dni w tygodniu, prezentując filmy fabularne, seriele 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 o widownię. 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 i jest poświęcony wyłącznie wiadomościom z kraju i zagranicy oraz sprawom publicznym interesującym polskich widzów. W większości zawartość nadawanych programów informacyjnych z kraju jest produkcją własną, opracowaną przez dziewięć ośrodków regionalnych i własny zespół reporterów. Relacje z wydarzeń zagranicznych są nadawane na podstawie umów TVN 24 z międzynarodowymi serwisami, takimi jak Reuters i Associated Press Television News (APTN).

Kanał TVN 24 dostępny jest w około 6,7 miliona gospodarstw domowych za pośrednictwem cyfrowych platform satelitarnych działających w Polsce, takich jak Cyfra+, Cyfrowy Polsat i platforma cyfrowa „n” oraz przez ponad 450 sieci kablowych (spośród ponad 540 dostępnych). Do głównych operatorów oferujących kanał TVN 24 należą UPC, Multimedia Polska, Vectra i Aster.

Oceniamy, że w zasięgu TVN 24 znajduje się około 98% abonentów płatnych sieci kablowych i sieci cyfrowych w Polsce.

TVN Meteo

W maju 2003 r. uruchomiliśmy pierwszy w Polsce kanał tematyczny poświęcony pogodzie – TVN Meteo, płatny kanał dostępny za pośrednictwem platform cyfrowych i telewizji kablowych. Na 31 grudnia 2008 r. TVN Meteo posiadało 6,3 miliona abonentów.

TVN Turbo

W grudniu 2003 r. uruchomiliśmy TVN Turbo, pierwszy w Polsce, nie poświęcony tematyce sportowej, kanał skierowany do męskiej widowni TVN Turbo jest dostępny dla widzów za pośrednictwem operatorów platform cyfrowych oraz telewizji kablowych. Oferta programowa TVN Turbo oparta jest głównie na produkcjach krajowych, takich jak *Raport Turbo*, *Automaniak*, *Gadżet Lab*, *Legendy PRL*, *Zakup Kontrolowany* oraz na udzielonych licencjach zagranicznych na takie programy, jak *Technology Jones*, *Boneyard*, *Motovision* oraz dokumentalne filmy skierowane do męskiej części widowni. Na 31 grudnia 2008 r. TVN Turbo posiadał 6,5 miliona abonentów.

ITVN

W kwietniu 2004 r. uruchomiliśmy kanał ITVN, skierowany do około 20 milionów osób polskiego pochodzenia mieszkających za granicą. ITVN to płatny kanał dostępny za pośrednictwem platform cyfrowych i sieci kablowych. Jego ramówka zawiera niemal wyłącznie polskie treści programowe i obejmuje programy rozrywkowe, programy sportowe, seriale i programy publicystyczne. Na 31 grudnia 2008 r. ITVN posiadał 69.490 (nie w tysiącach) abonentów.

TVN Style

W sierpniu 2004 r. uruchomiliśmy skierowany do kobiet płatny kanał TVN Style, dostępny za pośrednictwem platform cyfrowych i sieci kablowych. Zawartość programowa TVN Style oparta jest głównie na produkcjach krajowych, takich jak *Miasto Kobiet*, *66 Naj*, *Taka miłość się nie zdarza*, *Lekcja Stylu*, *SOS Uroda*, *Damy radę*, a także programach zagranicznych takich jak *Perfekcyjna Pani Domu*, *Jak Dobrze Wyglądać Nago* czy *Zaklinacze Wnętrz*. Na 31 grudnia 2008 r. TVN Style posiadało 6,6 miliona abonentów.

TVN Lingua

W październiku 2006 r. uruchomiliśmy TVN Lingua – edukacyjny kanał telewizyjny nadający głównie programy nastawione na pomoc widzom w nauce języka angielskiego, niemieckiego, francuskiego i hiszpańskiego. TVN Lingua jest dostępny na nowej platformie cyfrowej “n”, Cyfra+ oraz w sieciach kablowych. Zawartość programowa TVN Lingua oparta jest głównie na produkcji krajowej. Na 31 grudnia 2008 r. TVN Lingua posiadała 1,5 miliona abonentów.

TVN CNBC Biznes

W lipcu 2007 r. uruchomiliśmy we współpracy z CNBC kanał biznesowy TVN CNBC Biznes, dostępny w sieciach kablowych i na platformach cyfrowych. Techniczna i redakcyjna współpraca z CNBC pozwala TVN CNBC Biznes na dostarczanie informacji biznesowych z całego świata. Na 31 grudnia 2008 r. TVN CNBC Biznes posiadało 3,7 miliona abonentów.

TVN Warszawa

W dniu grudnia 2008 r. uruchomiliśmy TVN Warszawa, pierwszy kanał telewizyjny całkowicie poświęcony stolicy Polski, Warszawie. Kanał koncentruje się nowościach dotyczących Warszawy, rozrywce oraz wydarzeniach lokalnych. W ramówce TVN Warszawa znajdują się poranne informacje *Witaj Warszawo*, *Stolica*, *Rytmy Miasta* oraz 10 innych programów. TVN Warszawa obecnie dociera do 600,000 gospodarstw domowych w Warszawie i ponad 1,8 miliona w całej Polsce poprzez platformy cyfrowe i sieci kablowe.

Zmiany udziału naszych kanałów w oglądalności

Znaczna część naszych przychodów pochodzi z reklam telewizyjnych, chociaż poza przychodami z reklam, dzięki płatnym kanałom uzyskujemy również przychody z abonamentów od telewizji kablowych i operatorów platform cyfrowych.

W obecnym środowisku polskiego rynku reklamowego, reklamodawcy dzielą swoje nakłady na reklamy telewizyjne pomiędzy kanały, kierując się oglądalnością każdego z nich w skali kraju, 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 transmisji. Ratingi odzwierciedlają natomiast faktyczną oglądalność programów jako udział procentowy w całej populacji.

Nasza oglądalność rośnie od momentu uruchomienia naszego pierwszego kanału, TVN, w 1997 r. Według AGB w 2008 r., nasze kanały telewizyjne osiągnęły średnio łączną oglądalność całodobową w skali kraju na poziomie 22,0%

W tabeli poniżej przedstawiono nasz całodobowy udział w widowni ogólnokrajowej (zdefiniowanej jako widzowie w wieku powyżej 4 lat) w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2004 r.

Widownia ogólnokrajowa całodobowo

Kanał	2004 (%)	2005 (%)	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)
Kanały TVN, w tym m.in:	17,6	18,3	20,8	21,8	22,0
TVN.....	14,7	15,0	16,7	16,5	16,7
TVN 7	2,0	1,6	1,4	1,5	1,6
TVN 24	0,9	1,2	2,0	3,0	2,7
TVN Meteo	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
TVN Turbo	0,0	0,3	0,3	0,3	0,4
TVN Style	0,0	0,1	0,3	0,4	0,4
TVP 1	24,9	24,6	24,0	23,2	22,6
TVP 2	20,5	21,7	20,1	18,0	16,8
Polsat	16,2	16,7	16,1	16,8	15,4
TV 4	2,8	2,2	2,1	2,1	1,8
Pozostałe	17,8	16,5	16,9	18,1	21,4

Źródło: AGB

W 2005 r. średni całodobowy udział w widowni ogólnokrajowej TVN 7 uległ obniżeniu, co wynikało ze zmian systemu telemetrycznego AGB, wprowadzonych po przeprowadzeniu standardowej weryfikacji systemu. Weryfikacja została przeprowadzona na podstawie danych dostarczonych przez Główny Urząd Statystyczny oraz badania założycielskiego. Najistotniejsza zmiana dotyczyła penetracji polskiego rynku przez telewizję kablową i satelitarną. Według AGB w wyniku zmiany panelu zasięg telewizji kablowej obniżył się w 2005 r. z 40,8% w grudniu 2004 r. do 34,4%, podczas gdy zasięg telewizji satelitarnej (bez telewizji kablowej) zwiększył się z 16,1% w grudniu 2004 r. do 19,2%.

Wewnętrzna analiza oglądalności koncentruje się na naszym udziale w widowni docelowej. W szczególności, obserwujemy udział w widowni docelowej w *peak-time* czyli od 18:00 do 23:00 i *prime-time* od 19:00 do 23:00. W tabeli poniżej przedstawiono całodobowy udział w widowni ogólnokrajowej w *peak-time* w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od początku 2004 r.

Widownia ogólnokrajowa w *peak-time*

Kanał	2004 (%)	2005 (%)	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)
Kanały TVN, w tym m.in:	20,0	20,4	23,7	24,3	24,7
TVN	17,3	17,7	20,4	20,0	20,4
TVN 7	2,0	1,6	1,4	1,4	1,6
TVN 24	0,5	0,7	1,3	2,1	1,9
TVN Meteo	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
TVN Turbo	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3
TVN Style	0,0	0,1	0,2	0,3	0,3
TVP 1	24,6	25,0	24,6	23,5	22,5
TVP 2	20,9	21,7	19,5	17,7	17,3
Polsat	17,9	18,0	17,4	18,6	17,6
TV 4	2,7	2,2	1,9	2,1	1,8
Pozostałe	13,9	12,7	12,9	13,8	16,1

Źródło: AGB

W tabeli poniżej przedstawiono nasz całodobowy udział w grupie docelowej w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami za poszczególne lata od 2004 r.

Grupa docelowa całodobowo

Kanał	2004(%)	2005(%)	2006(%)	2007(%)	2008 (%)
TVN	19,8	22,2	23,8	21,9	22,0
TVN 7	3,2	2,2	2,4	2,5	2,8
TVN 24	2,0	2,7	4,2	6,2	4,9
TVN Meteo	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
TVN Turbo	0,5	0,7	0,6	1,2	1,3
TVN Style	-	0,3	0,7	0,9	0,9
TVP 1	16,8	16,5	15,8	14,6	14,5
TVP 2	14,6	15,2	14,5	12,6	12,4
Polsat	14,9	15,2	15,3	16,4	15,4

Źródło: AGB.

Grupy docelowe

TVN	16-49, miasta 100.000 +
TVN 7	16-34, miasta 100.000 +
TVN 24	25+, miasta 100.000 +, przychody powyżej średniej
TVN Meteo	Miasta
TVN Style	Kobiety, 18-54, miasta
TVN Turbo	Mężczyźni, 16-39, miasta
TVP 1*	16-49, miasta 100.000 +
TVP 2*	16-49, miasta 100.000 +
Polsat*	16-49, miasta 100.000 +

* Ustalane tylko dla celów porównawczych

Poniższa tabela przedstawia udział TVN w grupie docelowej w *peak-time* w porównaniu z naszymi głównymi konkurentami od 2004 r.

Udział w grupie docelowej w *peak-time*

Kanał	2004 (%)	2005 (%)	2006 (%)	2007 (%)	2008 (%)
TVN.....	24,1	26,6	29,4	26,4	26,2
TVP 1.....	16,7	17,0	16,2	15,3	15,1
TVP 2.....	14,2	14,9	13,7	12,0	12,7
Polsat.....	16,9	16,3	16,5	18,6	17,8
Inne.....	28,1	25,2	24,2	27,7	28,2

Grupa docelowa zdefiniowana jest jako osoby w wieku pomiędzy 16 i 49 lat, mieszkający w dużych miastach.
Źródło: AGB.

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 AGB wskazują, że w 2008 r. osiągnęliśmy 40.8% udział 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 24,7%. Jesteśmy przekonani, że sukces ten wynika z naszego wysokiego udziału w widowni docelowej w *peak-time* i z wewnętrznych działań handlowo-marketingowych.

Po wprowadzeniu kanałów tematycznych jesteśmy już w stanie zapewnić 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 ogólnokrajowej i nasz udział w wydatkach reklamowych netto mierzony na podstawie dostarczonych punktów GRP w porównaniu z głównymi konkurentami w 2008 r.

Kanał	Całodobowy udział w widowni ogólnokrajowej (%)	Udział w rynku (share of voice) (%)
Grupa TVN.....	22,0	28,7
Grupa TVP.....	44,7	37,7
Grupa Polsat.....	19,0	26,1
Pozostali.....	14,3	7,1
Razem	100,0	100,0

Źródło: AGB

W tabeli poniżej przedstawiono nasz udział 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 2008 r.

Kanał	Udział w grupie docelowej w <i>peak-time</i> (%)	Udział w rynku (share of voice) (%)
Grupa TVN	32,2	40,8
Grupa TVP	31,3	23,2
Grupa Polsat	22,0	27,4
Pozostali	14,5	8,7
Razem	100,0	100,0

Źródło: AGB

Reklama Telewizyjna

Sprzedaż czasu reklamowego

Czas antenowy przeznaczony na reklamy sprzedajemy szerokiej i zróżnicowanej grupie reklamodawców, do których należą spółki międzynarodowe i krajowe. Większość naszych przychodów z reklam w 2008 r. pochodziła od agencji reklamowych reprezentujących różnych reklamodawców, podczas gdy pozostałą część stanowiły przychody wynikające bezpośrednio z umów z indywidualnymi reklamodawcami. W ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. 10 największych reklamodawców odpowiadało za około 18% przychodów z reklam ogółem, przy czym żaden z reklamodawców nie przekroczył 3% naszych przychodów z reklam. Do głównych klientów reklamowych w 2008 r. należeli Danone Sp. z o.o., L'Oreal Polska Sp. z o.o., Mars Polska Sp. z o.o., Nestle Polska SA, Polkomtel SA, Polska Telefonii Cyfrowa Sp. z o.o., Procter & Gamble DS Polska Sp. z o.o., PTK Centertel Sp. z o.o., Unilever Polska SA. i US Pharmacia Sp. z o.o.

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 2008 r. 30,1% sprzedaży reklam w kanale TVN opartych było o pakiety punktów ratingowych w porównaniu do 71% w 2007 roku. Patrz punkt 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”. Większość naszych klientów dąży do minimalizowania wydatków oferując w zamian stałe warunki współpracy.

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. Jeden punkt ratingowy (GRP) odpowiada jednemu procentowi populacji powyżej czwartego roku życia. W przypadku Polski, jeden GRP odpowiada 358.000 (nie w tysiącach) mieszkańców. Pora emisji reklamy jest ustalana zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie uzgodnionego z reklamodawcą poziomu GRP przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego przeznaczonego na reklamy. Szczegółowy opis wyceny czasu antenowego przeznaczonego na reklamy zawarto w punkcie 3 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych oraz perspektyw rozwoju”.

Zespół działu sprzedaży

Zespół działu sprzedaży reklamy telewizyjnej składa się z około 194 pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż czasu antenowego przeznaczonego 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 AGB. 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.

Polski rynek telewizji kablowej i satelitarnej

Zgodnie ze *Sprawozdaniem Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji* polscy nadawcy telewizyjni nadają 10 kanałów za pośrednictwem nadajników naziemnych, 52 satelitarnych i 262 za pośrednictwem telewizji kablowych. Wszystkie kanały posiadają koncesję wydaną przez KRRiT. Rynek telewizji kablowej przechodzi przez proces konsolidacji, ale wciąż jest bardzo rozdrobniony i obejmuje około 540 operatorów oraz 1.100 sieci. Do największych operatorów polskich, osiągających zagregowaną penetrację polskich gospodarstw domowych na poziomie prawie 60%, należą UPC, Aster, Vectra i Multimedia. Polski rynek płatnej telewizji satelitarnej podzielony jest pomiędzy trzech operatorów platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., który obsługuje Cyfrę+, Cyfrowy Polsat S. A., który obsługuje Cyfrowy Polsat i ITI Neovision Sp z o.o. obsługujący platformę „n” i TNK. Operatorzy satelitarni oferują ponad 120 kanałów polskojęzycznych, w tym kanały polskie i kanały tłumaczone na język polski, a także kilkaset kanałów zagranicznych. Według naszych szacunków, 46% polskich gospodarstw domowych korzysta jedynie z nadajników naziemnych, odbierając kanały bezpłatne.

Na 31 grudnia 2008 r. operatorzy satelitarni obsługiwali 4,7 miliona abonentów lub 35% polskich gospodarstw domowych, podczas gdy telewizje kablowe dostępne były dla 4.34 miliona abonentów lub 32% gospodarstw domowych w Polsce. Szacujemy, iż około 13% łącznej liczby odbiorców telewizji satelitarnej i kablowej posiada dwa lub więcej odbiorników satelitarnych lub odbiornik satelitarny i dostęp do telewizji kablowych albo wykorzystuje odbiornik satelitarny poza granicami kraju. W tabeli poniżej przedstawiono rozwój rynku telewizji kablowej i cyfrowej od 2003 r. (liczba abonentów na koniec roku):

(w tysiącach)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Abonenci telewizji kablowej (kanały płatne i bezpłatne)	3.566	3.670	3.700	3.900	4.250	4.340
Abonenci telewizji satelitarnej	900	1.010	1.315	2.265	3.410	4.692
Razem	4.466	4.680	5.015	6.165	7.660	9.032
Abonenci płatnej telewizji kablowej	2.380	2.430	2.520	2.610	2.740	2.910
Abonenci telewizji satelitarnej	900	1.010	1.315	1.790	2.925	3.875
Łącznie abonenci kanałów płatnych	3.280	3.440	3.835	4.400	5.665	6.785

Źródło: szacunki TVN

Organy regulacyjne zobowiązują operatorów telewizji kablowych w Polsce do oferowania bezpłatnych kanałów naziemnych. W efekcie, kanał TVN emitowany jest przez wszystkich operatorów telewizji kablowej i platform satelitarnych. Bezpłatny jest również kanał TVN 7, także transmitowany przez operatorów telewizji kablowej i platform satelitarnych. Kanały tematyczne (wyłączając TVN Warszawa) działają w oparciu o opłaty od telewizji kablowych i operatorów satelitarnych.

Źródła zawartości programowej

Programy produkowane przez TVN

Produkujemy wiele różnych programów, w tym programy informacyjne i publicystyczne, programy dokumentalne, *reality show*, *talk show*, teleturnieje i seriale obyczajowe. W 2008 r. wyprodukowaliśmy około 3.175 godzin programów dla kanału TVN. W możliwie najszerszym zakresie, przy produkcji programów korzystamy z własnych pracowników, ale do poszczególnych przedsięwzięć zatrudniamy również pracowników tymczasowych (w tym scenarzystów, aktorów, producentów i reżyserów). Dodatkowe możliwości produkcyjne w razie potrzeby daje nam współpraca z niezależnymi spółkami produkcyjnymi, co obniża koszty ogólne związane z pomieszczeniami i urządzeniami niezbędnymi dla celów produkcji. Zlecamy produkcję niektórych programów rozrywkowych, *reality show* i seriali obyczajowych. Dążymy do nawiązania ściślejszej współpracy z polskimi spółkami zależnymi firm produkcyjnych o międzynarodowej skali, takich jak Fremantle Polska Sp. z o.o., Mastiff Media Polska Sp. z o.o., Constantin Entertainment, 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 dla Polski. Każde biuro regionalne może wysłać swoje ekipy sprawozdawcze do dowolnego miejsca w Polsce. Najnowocześniejsze urządzenia transmisyjne, umożliwiają natychmiastowy przesył obrazu i prowadzenie bezpośrednich sprawozdań z miejsca zdarzenia. Jeśli chodzi o informacje zagraniczne, zawarliśmy umowy z międzynarodowymi serwisami, takimi jak Reuters, APTN oraz European News Exchange („ENEX”). Nasze zespoły sprawozdawcze uczestniczyły w opracowywaniu informacji z najważniejszych zdarzeń, takich jak Olimpiada, EURO 2008, Wybory Prezydenckie w USA, Konflikt Rosja – Gruzja. 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: kontraktów na pełną produkcję (*output*), określoną ilość (*volume*) i 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 7.7% kosztów operacyjnych.

Dystrybucja sygnału i zasięg

Kanały telewizyjne w Polsce rozpowszechniane są za pośrednictwem naziemnych nadajników telewizyjnych, telewizji kablowych, a także cyfrowego sygnału satelitarnego. Sygnał TVN dystrybuowany jest w następujący sposób: 41% za pośrednictwem transmisji naziemnej, 34% przez telewizję kablowe i 25% przez satelitę. Sygnał ten dociera do około 88% wszystkich gospodarstw domowych w Polsce.

Nasze kanały telewizyjne TVN 24, TVN 7, TVN Turbo, TVN Meteo, ITVN, TVN Style, TVN CNBC Biznes, TVN Lingua i TVN Warszawa nadawane są za pośrednictwem platform satelitarnych i telewizji kablowych. NTL Radomsko jest nadawany za pośrednictwem nadajnika naziemnego.

Sygnal naziemny TVN transmitujemy przy pomocy sieci złożonej z 33 nadajników. Dystrybucja przez telewizje kablowe prowadzona jest za pośrednictwem większości telewizji kablowych w Polsce. Możliwości satelitarne zapewniają nam dwa transpondery na satelicie HotBird 7A Eutelsat. Jeden z transponderów wykorzystywany jest do przesyłu pakietów cyfrowych kanałów telewizyjnych, obejmujących nasze kanały, takie jak TVN, TVN 7, TVN24, TVN Meteo, TVN Turbo, TVN CNBC Biznes oraz TVN Style. Sygnal przeznaczony jest dla nadajników naziemnych, telewizji kablowych i do odbioru cyfrowego z satelity. Drugi transponder służy do dystrybucji satelitarnej sygnału TVN HD, TVN Warszawa, TVN Lingua. 15 grudnia 2008 wyłączyliśmy analogowy przesył kanału TVN.

W przeszłości dokonaliśmy poważnych inwestycji w nasze studia nadawcze i ich wyposażenie. Urządzenia transmisyjne mieszczą się w studiach w Warszawie i Krakowie, a także w innych głównych miastach Polski. Nasze główne studio jest w pełni oparte na technologii cyfrowej, co zapewnia wysoką wydajność przetwarzania, a także sygnał video i audio o wysokiej jakości i niezawodności.

Konkurencja

Nasz główny kanał, TVN, konkuruje o widownię, a tym samym 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 2008 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	88%

Źródło: AGB.

Według AGB w 2008 r. TVP1, TVP2 i Polsat łącznie osiągnęły udział w widowni ogólnokrajowej całodobowo na poziomie 54,9%. Nasz udział w rynku w tym okresie wyniósł 16,7%. Łączny udział w widowni ogólnokrajowej całodobowo TVP1, TVP2 i Polsatu na obszarze zasięgu TVN wynosił 49,8%, podczas gdy TVN osiągnął poziom 19,0%.

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 pięć kanałów tematycznych. TVP 1 i TVP 2 nadają w głównej mierze polskie programy rozrywkowe, filmy, seriale, programy sportowe, programy dokumentalne i informacyjne. TVP HD to polska stacja ogólnotematyczna uruchomiona w 2008 roku, nadawana w wysokiej rozdzielczości. TVP Info to kanał informacyjny uruchomiony w 2007 roku poświęcony informacjom z kraju i zagranicy. TVP Kultura uruchomiony został w 2005 roku, poświęcony jest tematyce kulturalnej. TVP Sport to kanał sportowych 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.

TVP uzyskuje przychody z reklam i obowiązkowych opłat abonamentowych, które nie są dostępne telewizjom komercyjnym. TVP osiąga około 24,0% (w 2007 roku) 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 jest pierwszą polską telewizją niepubliczną, która rozpoczęła nadawanie w 1992 r. 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. Polsat nadaje również sześć programów tematycznych: Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport HD, Polsat Cafe, Polsat Play oraz Polsat News. Polsat posiada także 90% udziałów w Polskie Media S.A. nadawcy kanału TV4 oraz 100% udziałów w TV Biznes Media Biznes Spółka z o.o. nadawcy kanału TV Biznes.

Pozostałe udziały w oglądalności podzielone są pomiędzy ponad 120 polskojęzycznych kanałów kablowych i satelitarnych. Według AGB w 2008 r. pozostali uczestnicy rynku posiadali łączny udział w całodobowej ogólnopolskiej widowni na poziomie 22,4%.

Kierunki dalszego rozwoju

Aby maksymalizować wartość Spółki dla naszych akcjonariuszy pragniemy utrzymać wysokie przychody, rentowność i przepływy pieniężne. W tym celu zamierzamy wykorzystać nasze silne strony i realizować następujące strategie:

Opracowywanie i pozyskiwanie atrakcyjnej zawartości programowej – Produkcja, pozyskiwanie, nadawanie i dystrybucja atrakcyjnych i innowacyjnych programów to główny element naszej strategii. Nasze badania wskazują, że dużą popularnością wśród widowni docelowej cieszą się programy produkowane w Polsce. Będziemy w dalszym ciągu 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 naszej widowni, będziemy również w dalszym ciągu posilkować się dobrymi stosunkami z wiodącymi międzynarodowymi dostawcami zawartości programowej, w tym Warner Brothers, DreamWorks i Paramount,. Zamierzamy zwiększyć nasz udział w widowni docelowej, w szczególności w *peak-time*, pozyskując atrakcyjną zawartość programową i opracowując interesującą ramówkę. W tym celu korzystamy z badań oglądalności i naszej wiedzy rynkowej, co pozwala rozumieć i przewidzieć upodobania naszej widowni.

Koncentracja na potrzebach naszych klientów — Nadal zamierzamy dostarczać naszym klientom reklamowym treści programowych spełniających ich oczekiwania i w pełni zaspokajających ich potrzeby. Staramy się odpowiadać na zapotrzebowanie reklamodawców w trzech obszarach, 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 opracowaniu, pozyskaniu i nadawaniu atrakcyjnych dla docelowej widowni programów, zapewniających osiągnięcie optymalnego udziału w oglądalności w grupie docelowej określonej przez reklamodawców oraz poprzez uruchamianie lub kupowanie programów tematycznych, które zapewnią nam optymalny udział w naszych grupach docelowych.

Przekształcenie wzrostu oglądalności w przychody z reklam - Krajowy rynek mediowy jest znacznie rozdrobniony, dzięki czemu uzyskujemy szanse na zwiększenie rozpoznawalności naszej marki, w szczególności poprzez tworzenie nowych programów tematycznych, stanowiących jednocześnie atrakcyjną propozycję dla reklamodawców. Rozpoznawanie oczekiwań i gustów określonych grup odbiorców w ramach widowni docelowej umożliwia nam efektywne konkurowanie na rynku reklamodawców, zarówno z innymi nadawcami telewizyjnymi, jak i z innymi mediami reklamowymi, takimi jak gazety i magazyny. Nasz czas reklamowy sprzedajemy na podstawie naszej możliwości dotarcia do widowni docelowej. Nasz zespół działu sprzedaży dociera do szerokiego grona reklamodawców.

Identyfikowanie i wykorzystanie alternatywnych źródeł przychodów - Nadal będziemy analizowali możliwości rozszerzenia prowadzonej działalności w ramach rynku reklamy telewizyjnej, głównie poprzez rozpoznawanie możliwości tworzenia nowych programów zarówno w Polsce jak i za granicą. W 2008 r. około 22,2% przychodów realizowanych było w ramach sponsoringu, telezakupów, programów z udziałem widzów za pośrednictwem telefonów, opłat abonamentowych za korzystanie z usług platformy cyfrowej oraz kablowej. Działalność ta ma w większości charakter komplementarny wobec działalności podstawowej, oferując reklamodawcom dodatkowe możliwości w zakresie promocji ich produktów, towarów i usług. W celu osiągania dalszego wzrostu rentowności oraz przychodów, będziemy kontynuowali prace nad określeniem i rozwojem nowych źródeł przychodów.

Wzajemna promocja wszystkich naszych platform - Zamierzamy wykorzystać nasze kanały telewizyjne do promocji naszej działalności internetowej i wzmocnienia naszej marki internetowej. Zamierzamy również użyć portalu Onet.pl, do promocji treści telewizyjnych, którą produkujemy i nadajemy.

Rozwój zintegrowanych produktów sprzedaży - Zamierzamy rozwinąć nowe produkty sprzedaży, w celu maksymalizacji skuteczności i wydajności, zarówno reklam telewizyjnych, jak i internetowych.

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 utrzymane oraz w dobrym stanie. Ponadto, posiadamy prawo dzierżawy wieczystej w stosunku do kilku niezabudowanych działek w Warszawie. Patrz również punkt 5 „Główni akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi - Wynajem pomieszczeń biurowych i studyjnych” poniżej, gdzie opisujemy warunki wynajmu niektórych powierzchni biurowych i studyjnych.

Własność intelektualna

Nasze prawa własności intelektualnej dotyczące kanałów i programów 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 TVN jako międzynarodowy znak towarowy, TVN 24 jako znak towarowy słowny, TVN 7 jako znak towarowy słowny i logo, ITVN (słowny), TVN Meteo (słowny i logo), TVN Turbo (słowny i logo), TVN Style (słowny i logo), złożyliśmy wniosek o rejestrację znaków towarowych TVN Med (słowny i logo), TVN Lingua znak towarowy (słowny i logo), , TVN Warszawa (słowny i dwa logo), TVN Media school (słowny), Plejada (dwa logo), plejad.pl (słowny). Nabyliśmy niezbędne prawa i koncesje do produkowanych i nadawanych programów.

Większość programów wytwarzanych przez strony trzecie nadajemy na podstawie sublicencji. Ponadto, w odniesieniu do honorariów płaconych aktorom i wykonawcom,

zawarliśmy umowy z polskimi stowarzyszeniami odpowiedzialnymi za zbieranie i wypłacanie honorariów.

Ubezpieczenie

Jesteśmy ubezpieczeni na mocy polis zwyczajowo zawieranych w branży nadawców telewizyjnych. Na 31 grudnia 2008 r. jesteśmy ubezpieczeni od różnych rodzajów ryzyka. Najważniejsze polisy ubezpieczeniowe są podane poniżej:

- Polisa ubezpieczeniowa wydana przez TU Hestia S.A. ubezpieczająca wszystkie aktywa segmentu nadawczo telewizyjnego. Wartość aktywów ubezpieczonych na mocy tej polisy wynosi 387.681 zł. Polisa jest ważna od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r.
- Polisa wydana przez TU Hestia S.A. ubezpieczająca TVN S.A. od utraty zysków. Zysk brutto ubezpieczony na mocy tej polisy jest ograniczony do 829.358 zł. Polisa jest ważna od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r.
- Polisa ubezpieczająca odpowiedzialność cywilną dyrekcji i kadry kierowniczej wystawiona przez PZU S.A. Kwota ubezpieczenia na mocy tej polisy ograniczona jest do 125.000 zł i polisa ważna jest na cały świat. Polisa jest ważna od 1 maja 2008 r. do 30 kwietnia 2009 r.
- Polisa ubezpieczająca wystawiona przez Atradius Credit Insurance NV S.A. Oddział w Polsce zabezpieczająca poszczególne nadawczo telewizyjne należności handlowe. Wartość aktywów objętych tą polisą wynosi 370.700 zł z maksymalnym limitem w wysokości 60.000 zł. Polisa ta jest ważna od 1 grudnia 2007 r. do 28 lutego 2010 r.

Dodatkowo, poza opisanymi powyżej polisami ubezpieczeniowymi, ubezpieczamy również naszą flotę samochodową i zagraniczne podróże służbowe naszych pracowników. Tym samym uważamy, że nasze aktywa są ubezpieczone w wystarczającym stopniu. Na rzecz naszych pracowników opłacamy także ubezpieczenie na życie, będące zabezpieczeniem na wypadek śmierci lub poważnej choroby.

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 niektórych przypadkach, po wygaśnięciu lub cofnięciu koncesji, prawo nadawcy do rozpowszechniania kanałów na częstotliwościach objętych daną koncesją przestaje obowiązywać. Po wygaśnięciu koncesji, KRRiT może ogłosić przetarg publiczny na nową koncesję dla częstotliwości objętych wygasłą koncesją, do którego może przystąpić poprzedni koncesjonariusz.

W kwietniu 2004 r. KRRiT zatwierdziła konsolidację wszystkich naszych obowiązujących koncesji na rozpowszechnianie kanałów telewizyjnych drogą naziemną i scalała je w jedną ogólnokrajową koncesję na rozpowszechnianie kanałów drogą naziemną. Nowa koncesja zastąpiła kilka koncesji regionalnych, które nam wcześniej przyznano.

Tabela poniżej przedstawia polskie koncesje, których posiadaczami jesteśmy obecnie:

Kanał	Rodzaj licencji	Data ważności
TVN	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą naziemną	14 kwietnia 2014 r.
TVN Warszawa	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	29 czerwca 2018 r.
TVN International West	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	5 maja 2018 r.
TVN CNBC Biznes	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	30 sierpnia 2017 r.
TVN Lingua	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	4 lutego 2017 r.
TVN Style	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	28 lipca 2014 r.
TVN Turbo	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	12 lutego 2014 r.
ITVN	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	10 lutego 2014 r.
TVN Meteo	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	26 czerwca 2013 r.
TVN 7	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	25 lutego 2012 r.
TVN24	Koncesja na rozpowszechnianie programów telewizyjnych drogą satelitarną	26 września 2011 r.

Koncesje zobowiązują nas do powiadamiania KRRiT między innymi o nabywanych udziałach w innych spółkach z branży medialnej, zmianach w składzie zarządu i rady nadzorczej oraz ujawniania KRRiT innych danych, dotyczących naszej działalności w zakresie jaki obowiązuje każdego innego przedsiębiorcę

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

Ograniczenia dotyczące zagranicznych akcjonariuszy

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

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

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

Na mocy posiadanych przez nas koncesji, zgodnie ze zmianami z 22 września 2004 r., otrzymaliśmy od KRRiT zgodę na nabywanie naszych akcji przez obywateli i jednostki spoza EOG, pod warunkiem, że te osoby lub jednostki nie uzyskają i nie będą kontrolować więcej niż 49% naszego kapitału zakładowego i 49% praw głosu. Patrz również „Ryzyko związane z ulegającymi zmianom przepisami regulującymi naszą działalność komercyjną i z ograniczeniami dotyczącymi struktury własnościowej polskich nadawców telewizyjnych”.

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 europejskich.

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 rodzinne.

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.

Pod względem usług świadczonych przez sektor nowe media, nie ma w Polsce żadnych konkretnych regulacji narzuconych na nas poza tymi obowiązującymi media w Polsce. W przypadku reklamy, nasze działania w zakresie nowych mediów wynikają z ograniczeń dotyczących reklamy określonych typów produktów, takich jak alkohol, z wyjątkiem piwa, którego reklama nie może być kierowana do nieletnich, leki na receptę i tytoń.

PUNKT 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

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

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

Nasz rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku. Odniesienia do lat 2006, 2007 i 2008 stanowią odniesienia odpowiednio do lat zakończonych 31 grudnia 2006, 2007 i 2008 r. O ile nie zaznaczyliśmy inaczej, odniesienia do złotych, euro i dolarów amerykańskich (zł, EUR i USD) dotyczą tysięcy złotych, euro i dolarów amerykańskich.

Nie publikowaliśmy prognoz wyników 2007 r. dla TVN S.A.

Podsumowanie

Tabela poniżej przedstawia streszczenie naszych wyników za każdy z trzech lat zakończonych 31 grudnia.

(PLN)	Rok zakończony 31 grudnia					
	2008	2007	Wzrost /(spadek) 2008 vs. 2007 (%)	2007	2006	Wzrost 2007 vs. 2006 (%)
Przychody netto	1.667.588	1.375.038	21,3	1.375.038	999.071	37,6
Zysk z działalności operacyjnej	581.461	447.559	29,9	447.559	324.422	38,0
Zysk netto	405.299	202.647	100,0	202.647	243.246	(16,7)
Wpływ opcji wbudowanych, po uwzględnieniu efektu podatku	16.562	87,170	(81,0)	87,170	(26.455)	429,5
Zysk netto z wyłączeniem opcji wbudowanych	421.861	289.817	45,6	289.817	216.791	33,7

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2008 r.

Szacujemy, że rynek reklamy telewizyjnej wzrósł o 14,5% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2007 r.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze zdarzenia 2008 roku:

- Ogólny, całodobowy udział wszystkich naszych kanałów w rynku wzrósł do poziomu 22,0% z 21,8% w 2007 r.
- Całodobowy udział wszystkich naszych kanałów w komercyjnej grupie docelowej wzrósł do 22,9% z 22,5% w 2007 r. Udział wszystkich naszych kanałów w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* wzrósł do 24,9% z 24,5% w 2007 r.
- Udział naszego kanału TVN w *peak time* w grupie docelowej wzrósł do 20,6% z 20,3% w 2007 r.
- TVN był jedynym ogólnopolskim kanałem, jaki zwiększył swój całodobowy udział w oglądalności w komercyjnej grupie docelowej w *peak time* w 2008 r.

- Udział naszego kanału TVN 7 w *peak time* w grupie docelowej wzrósł do 3,0% z 2,6% w 2007 r.
- Nasze przychody netto wzrosły o 21,3% do 1.667.588 zł z 1.375.038 zł w 2007 r. Cena punktu ratingowego GRP w naszym kanale TVN wzrosła efektywnie o 29,4%, co zostało częściowo skompensowane spadkiem ilości sprzedanych punktów ratingowych o 7,1%.
- Nasz zysk operacyjny wzrósł o 29,9% do 581.461 zł. Nasza marża operacyjna wyniosła 34,9%.
- Nasz wskaźnik EBITDA wzrósł o 27,4% do 640.602 zł z 502.990 zł w 2007 r. Marża EBITDA wyniosła 38,4% w porównaniu do 36,6% w analogicznym okresie 2007 r.
- Nasz zysk netto wyniósł 405.299 zł w porównaniu do 202.647 zł w 2007 r.
- Nasz zysk netto z wyłączeniem zysku rozpoznanego na wycenie opcji wbudowanej w obligacje *Senior Notes* wyniósł 421.861 zł, w porównaniu z 289.817 zł w analogicznym okresie 2007 r.
- Nasz wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 2.0 na 31 grudnia 2008 r. Na 31 grudnia 2008 r. dysponowaliśmy środkami pieniężnymi, w tym gotówką w kasie i na rachunkach bankowych, krótkoterminowymi papierami skarbowymi oraz depozytami bankowymi o łącznej wartości 403.342 zł.
- 30 maja 2008 r. zakończyliśmy działalność kanału *call TV* TVN Gra, w związku z nie osiągnięciem przez ten kanał założonego poziomu rentowności.
- 23 czerwca 2008 r. wyemitowaliśmy Obligacje PLN o całkowitej wartości nominalnej 500.000 zł. Obligacje te są oprocentowane według zmiennej stawki WIBOR powiększonej o 2,75% marży.
- 25 czerwca 2008 roku nabyliśmy 25% udziałów plus 1 udziału w spółce Neovision Holding B.V oraz proporcjonalnego udziału w należnościach z tytułu udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych, za całkowitą kwotę 95.000 euro.
- 30 czerwca 2008 r. zawarliśmy wielowalutową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 zł. Zastąpiła ona umowę linii kredytowych z Bankiem Pekao S.A., która została zawarta 26 czerwca 2006 r. i w myśl której uzyskaliśmy dostęp do dwóch linii kredytowych o całkowitej wartości 50.000 euro.
- 12 sierpnia 2008 r. ogłosiliśmy program wykupu naszych akcji. Planujemy zakupić nie więcej niż 35.000 akcji lub 10% kapitału zakładowego, za nie więcej niż 500.000 złotych. 30 października 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TVN S.A. podjęło uchwałę zatwierdzającą program wykupu akcji. Wykup rozpoczął się 17 listopada 2008 r. i zakończy nie później niż 31 grudnia 2009 r. W okresie pomiędzy 17 listopada 2008r. oraz 21 stycznia 2009 r. wykupiliśmy 3.903.188 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 12,81 zł (nie w tysiącach). Całkowita wartość wykupionych akcji w ramach pierwszej transzy wyniosła 50.000 zł.
- 15 grudnia 2008 r. uruchomiliśmy kanał TVN Warszawa, skierowany do mieszkańców Warszawy,
- 31 grudnia 2008 zakończyliśmy działalność kanału TVN Med, w związku z nie osiągnięciem przez ten kanał założonego poziomu rentowności. Od tego momentu kanał

ten jest dostępny jako edukacyjna platforma internetowa ukierunkowana na polskich lekarzy.

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.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro po kursie 4,1724 zł za 1,00 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2008 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 wymienionego kursu, czy jakiegokolwiek innego kursu. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli i przypisach wyrażono w tysiącach (chyba że zaznaczono inaczej).

	<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia</u>			
	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>
	PLN	€	PLN	€
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	1.375.038	329.556	1.667.588	399.671
Zysk z działalności operacyjnej	447.559	107.267	581.461	139.359
Zysk brutto	258.779	62.022	508.342	121.834
Zysk wyłączając opcję wbudowaną	289.817	69.461	421.861	101.108
Zysk netto	201.647	48.329	405.299	97.138
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	360.990	86.519	545.155	130.657
Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(131.265)	(31.460)	(799.404)	(191.593)
(Wypływy)/wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(238.034)	(57.050)	336.934	80.753
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8.309)	(1.991)	82.685	19.817
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	345.979.725	345.979.725	348.585.264	348.585.264
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	352.494.544	352.494.544	353.066.178	353.066.178
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0.59	0.14	1.16	0.28
Skorygowany podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0.84	0.20	1.21	0.29
Rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0.57	0.14	1.15	0.28
Dywidenda zapłacona lub deklarowana (nie w tysiącach)	0.37	0.09	0.49	0.12
EBITDA*	502.990	120.552	640.602	153.533
Marża EBITDA	36.6%	36.6%	38.4%	38.4%
Marża operacyjna	32.5%	32.5%	34.9%	34.9%
Bilans	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2007</u> PLN	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2007</u> €	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2008</u> PLN	<u>Na dzień</u> <u>31 grudnia</u> <u>2008</u> €
Aktywa	2.537.148	608.079	3.634.966	871.193
Aktywa krótkoterminowe	524.660	125.745	1.042.902	249.953
Zobowiązania długoterminowe	836.759	200.546	1.588.631	380.748
Zobowiązania krótkoterminowe	310.912	74.516	408.061	97.800
Kapitał własny	1.389.477	333.016	1.638.274	392.645
Kapitał zakładowy	69.455	16.646	69.903	16.754

** EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z zastrzeżeniem licencji programowych), odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami/ (kosztami) finansowymi, netto (w tym przychodami i kosztami odsetkowymi oraz zyskami i stratami kursowymi), podatkiem Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wykazane w tabeli powyżej. Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem według 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 nasza prezentacja i wyliczenie EBITDA może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.*

ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto z tytułu reklamy

Znaczną część naszych przychodów czerpiemy z emisji reklam. W 2008 r. około 78,8% naszych całkowitych przychodów netto to przychody z tytułu emisji reklam.

Przychody z tytułu reklam telewizyjnych

Większość naszych reklam telewizyjnych sprzedajemy za pośrednictwem domów mediowych i 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.

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). W przypadku Polski, jeden punkt ratingowy równa się liczbie 358.000 (nie w tysiącach) mieszkańców powyżej czwartego roku życia. Obecnie większość emisji reklam realizowana jest na podstawie cenników stałych.

Cennik stały.

W 2008 r., 70,0% naszych przychodów z emisji reklam pochodziło ze sprzedaży opartej o cennik stały, w porównaniu z 28,7% w 2007 r. 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.

Cennik oparty na punktach ratingowych.

Przychody zrealizowane w oparciu o cennik oparty na punktach ratingowych (GRP) w ciągu 2008 r. stanowiły 30,0% (w porównaniu do 71,3% w analogicznym okresie 2007 r. Dzięki emisji reklam opartej na pakietach punktów ratingowych reklamodawcy mogą określić liczbę punktów ratingowych, jaką zamierzają osiągnąć dla swojej reklamy w danym okresie czasu, czyli, do jakiej liczby widzów chcą dotrzeć. Pora emisji reklamy jest ustalana zazwyczaj z miesięcznym wyprzedzeniem, w sposób umożliwiający nam osiągnięcie, uzgodnionego z reklamodawcą, poziomu punktów ratingowych przy jednoczesnej maksymalizacji wykorzystania i opłacalności dostępnego czasu antenowego. Ceny ustalone na podstawie punktów ratingowych wahają się w zależności od grupy demograficznej, do której adresowana jest reklama, elastyczności pozostawionej nam przez reklamodawców co do harmonogramu emisji reklam oraz od oferowanych rabatów. Na ogół struktura pakietów jest opracowana w taki sposób, aby zapewnić lepsze wykorzystanie czasu antenowego poza godzinami najwyższej

oglądalności (na przykład za każdy GRP zakupiony w czasie najwyższej oglądalności *peak time* reklamodawca zobowiązany jest zakupić co najmniej jeden punkt GRP poza tym czasem).

Zwykle 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 sezonie największej oglądalności sprzedajemy ponad 89,7% czasu reklamowego w *peak time* i ponad 62,4% czasu poza tymi godzinami. W miesiącach mniejszej oglądalności sprzedajemy około 96,4% czasu reklamowego w *prime time* i około 64,4% 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 na emisję niektórych programów telewizyjnych TVN operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych.

Osiągamy również przychody z tytułu udzielania licencji na rozpowszechnianie niektórych kanałów telewizyjnych operatorom sieci telewizji kablowych i satelitarnych platform cyfrowych. W 2008 r. 7,3% całkowitych przychodów pochodziło z tego tytułu. Zasadniczo, umowy z operatorami satelitarnych platform cyfrowych i operatorami sieci telewizji kablowych wyszczególniają stawki za każdego abonenta mającego dostęp do dystrybuowanych kanałów 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 lub więcej naszych kanałów telewizyjnych podczas odpowiedniego okresu.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody ze sprzedaży w 2008 r. stanowiły około 13,9% naszych przychodów ze sprzedaży. 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, telezakupów i dystrybucji kinowej wyprodukowanych przez nas filmów.

- Przychody ze świadczeń sponsorskich, które stanowiły 8,5% przychodów w 2008 r., uzyskujemy ze wskazania firmy sponsora, jego znaku towarowego lub nazwy jednego z produktów lub usług sponsora przed danym programem lub po jej zakończeniu lub przed albo po zapowiedziach danego programu. Zwykle dany program jest sponsorowany przez maksymalnie trzech sponsorów.
- Przychody z tytułu usług związanych z udziałem widzów w programach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS stanowiły około 2,6% przychodów w 2008 r. Widzowie mogą za pomocą połączeń telefonicznych lub krótkich wiadomości tekstowych uczestniczyć w programach i wygrywać nagrody (uczestnicy ponoszą odpowiednio wyższy koszt połączenia telefonicznego / komunikatu SMS).
- Sprzedaż licencji na programy telewizyjne, włączając dystrybucję kinową produkowanych przez nas filmów.
- Sprzedaż usług technicznych powiązanych z emisją oraz innych usług technicznych satelitarnej platformie cyfrowej 'n' również stanowią nasze pozostałe przychody.

Przychodami z SMS, telefonicznego uczestnictwa w programach telewizyjnych dzielimy się z usługodawcą, czyli np.: operatorem telekomunikacyjnym albo dostawcą produktu.

Koszty

Największa część naszych kosztów operacyjnych, około 53,7% w 2008 r., dotyczy zakupu i produkcji programów telewizyjnych. W 2008 r. 47,0% wyemitowanych programów w kanale TVN stanowiły produkcje własne, 26,8% stanowiły programy wyprodukowane na zlecenie TVN przez podmioty trzecie, a 26,2% stanowiły gotowe programy zakupione przez TVN.

Na nasze koszty operacyjne składają się:

- amortyzacja kosztów produkcji telewizyjnej, stanowiąca 66,9% kosztów własnych sprzedaży poniesionych w 2008 r., obejmuje amortyzację kosztów produkcji programów wytworzonych specjalnie dla nas lub przez nas na licencji od strony trzeciej, albo na naszej licencji, amortyzację praw do programów wytworzonych przez podmioty trzecie, na które uzyskaliśmy od tych stron licencje oraz koszty produkcji treści internetowych.

Amortyzacja zależy od szacowanej liczby emisji i typu programów. Na przykład, przyjmujemy różne stawki amortyzacji dla filmów, seriali, filmów animowanych i wiadomości. W związku z tym koszty programów ujmujemy albo z chwilą pierwszej emisji, w wypadku wiadomości i programów dotyczących aktualnych wydarzeń, albo – w wypadku filmów fabularnych, dokumentalnych i innych programów emitowanych zazwyczaj do czterech razy – z końcem trzeciej emisji albo z końcem licencji, w zależności od tego, która z tych dat nastąpi wcześniej. Dalsze informacje dotyczące naszych zasad amortyzacji przedstawiamy w Nocie 2.8 do naszego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 r.

- koszty własne sprzedaży usług;
- koszty nadawania, na które składają się głównie koszty wynajmu satelitów i naziemnych mocy transmisyjnych;
- pensje pracowników;
- koszty programu motywacyjnego;
- honoraria płatne związkom artystów i profesjonalistów w branży rozrywkowej, takim jak ZAiKS (Związek Autorów i Kompozytorów Scenicznych) oraz PISF (Polski Instytut Sztuki Filmowej);
- amortyzacja sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz informatycznego;
- koszty marketingu i badań;
- koszty wynajmu i utrzymania naszych lokali;
- koszty konsultingowe dotyczące usług technicznych, finansowych i prawnych;
- opłata za usługi płatna na mocy Umowy Usługowej zawartej w dniu 22 lipca 2004 r. między nami a Grupą ITI, która została przedłużona 28 kwietnia 2005 r. a następnie 23 grudnia 2005 r. i 23 października 2006 r. Uchwałą z 12 grudnia 2006 r. nasza rada nadzorcza zatwierdziła realizację usługi przez ITI Services i ITI Corporation w roku 2007, a uchwałą podjętą 17 grudnia 2007 roku - w 2008 r. Uchwałą z dnia 11 grudnia 2008 r. rada nadzorcza udzieliła zgody na świadczenie usług w 2009 r.

Koszty własne sprzedaży składają się głównie z kosztów produkcji i nadawania programów telewizyjnych i honorariów.

Czynniki mające wpływ na nasze wyniki

Czynniki mające wpływ na nasze przychody i koszty

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 reklamy telewizyjne w Polsce są sprzedawane 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. Choć łączna suma zniżek i opustów nie jest ujawniana, szacujemy, że nakłady netto na reklamę telewizyjną w 2008 r. stanowiły około 65% wykazywanych nakładów brutto w Polsce. 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 – jesienią i wiosną liczba widzów jest większa niż w miesiącach letnich, 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 2008 r. około 20,6% przychodów z tytułu emisji reklam osiągnęliśmy w pierwszym kwartale, a odpowiednio w drugim, trzecim i czwartym kwartale osiągnęliśmy 30,1%, 17,6% i 31,7% przychodów. Ponadto widownia telewizyjna w Polsce podlega zmianom miesięcznym i rocznym. Liczba GRP, które możemy sprzedać, częściowo zależy od średniej liczby minut spędzonych przed telewizorem przez przeciętnego Polaka, co określamy mianem poziomu ATV. W związku z tym, jeśli poziom ATV rośnie, zwiększa się pula GRP, a jeśli spada, pula GRP również maleje. W 2008 r. poziom ATV (dla widzów w wieku 16-49 lat, przez cały dzień) wynosił 188, w porównaniu z 210 w 2007 r.

Cykliczność polskiego rynku reklam. Wielkość przychodów z tytułu emisji reklam w Polsce odzwierciedlała zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej, przychody te są wyższe w okresach szybkiego rozwoju gospodarczego, zaś w czasie recesji ulegają obniżeniu. Nie możemy zapewnić, że tendencje te utrzymają się, ani też nie jesteśmy w stanie określić jaki wpływ na polską gospodarkę i na nas wywrze bieżący globalny kryzys. Abstrahując od wspomnianej wyżej 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.

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 audycji odpowiadających gustom jej docelowej grupy widowni. Zgodnie z danymi AGB, w 2008 r. wszystkie nasze programy osiągnęły średni udział w oglądalności całodobowej w skali ogólnopolskiej na poziomie 22,0%. Nasz kanał TVN osiągnął udział w oglądalności w grupie docelowej w *peak time* na poziomie 20,6% w 2008 r. W naszej opinii, wysoki udział w oglądalności na polskim rynku 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 programówuwzględniających 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 nabywaniem atrakcyjnych programów.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki

Ryzyko walutowe. Przychody netto ze sprzedaży osiągnęte przez nas 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 mniejszym zakresie, w dolarach amerykańskich. Oceniamy, iż 15% osłabienie kursu złotego względem euro i względem dolara, przy pozostałych czynnikach niezmiennych oraz bez uwzględniania zawartych transakcji zabezpieczających, w stosunku do faktycznego poziomu spowodowałoby pogorszenie naszego wyniku finansowego brutto, w 2008 r. o 93.193 zł. 13 października 2008 r. zawarliśmy transakcje opcji walutowych o wartości nominalnej 225.000 euro, przedziałem kursu złotego do euro pomiędzy 3,30 i 3,60 oraz terminem zapadalności 15 stycznia 2009 r. We wrześniu 2008 r. nabyliśmy opcje walutowe put i call w dolarach w celu ograniczenia wpływu na nasz wynik finansowy netto wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w dolarach posiadała łączną wartość nominalną 40.479 dolarów, terminy realizacji pomiędzy 23 marca 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Nie stosujemy rachunkowości zabezpieczeń opcji związku z opcjami w dolarach. Wartość godziwa opcji walutowych w dolarach na 31 grudnia 2008 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez nasze banki. Zmiana wartości godziwej opcji została ujęta w rachunku zysków i strat.

Opodatkowanie. Podlegamy opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych obowiązującym w Polsce. Podatek odroczony wykazywany w bilansie wynika z tymczasowych różnic w zakresie uznawania przychodów i kosztów na potrzeby rachunkowości i przepisów podatkowych, występujących na dzień bilansowy. Nasze aktywa z tytułu podatku odroczonego przede wszystkim dotyczą rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów, które nie stanowią kosztów własnych sprzedaży. Uznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zależy od oceny prawdopodobieństwa spełnienia kryteriów działalności w specjalnej strefie ekonomicznej oraz wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych.

Aktualizacja wyceny wbudowanych opcji. Możemy wykupić wszystkie lub część Obligacji *Senior Notes* w dniu lub po dniu 15 grudnia 2008 r., według ceny wykupu po 104,75% ich wartości nominalnej, po dniu 15 grudnia 2009 r. – 103,167% po dniu 15 grudnia 2010 r. – 101,583% i po 15 grudnia 2011 r. i później – 100,000%. Tę opcję wcześniejszego wykupu wyceniamy i ujmujemy jako aktywo. Wycenę przeprowadzamy zgodnie z modelem Brace-Gątarek-Musiela, a wynik wyceny zależy przede wszystkim od ceny rynkowej naszych Obligacji *Senior Notes*.

W dniu 8 lutego 2008 r. wykupiliśmy Obligacje *Senior Notes* o wartości nominalnej 10.000 euro za kwotę 10.200 euro (36.587 zł). W dniu 24 października 2008 r. wykupiliśmy Obligacje *Senior Notes* o wartości nominalnej 10.000 euro za kwotę 9.400 euro (34.141 zł).

W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. cena rynkowa naszych Obligacji *Senior Notes* spadła z 104,5 na dzień 31 grudnia 2007 r. do 84,0 na 31 grudnia 2008 r., w wyniku czego rozpoznaliśmy niepieniężną stratę finansową w wysokości 20.447 zł. Na 31 grudnia 2008 r. wartość aktywa wynosi 0 zł.

Inwestycja w platformę cyfrową 'n'. 25 czerwca 2008 r. nabyliśmy od podmiotu dominującego ITI Media Group N.V. za łączną kwotę 95.000 euro, 25% udziałów plus jeden udział spółki Neovision Holding B.V. w Amsterdamie, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision Sp. z o.o., będącej właścicielem i operatorem polskiej telewizyjnej platformy cyfrowej „n”. Łączna kwota zapłacona przez TVN z tytułu tej transakcji w kwocie 95.000 euro zawierała proporcjonalny udział w należnościach z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych ITI Neovision oraz opcję przejęcia kontroli po upływie trzech lub czterech lat. Inwestycja ta została sklasyfikowana jako inwestycja w w jednostkę stowarzyszoną.

Emisja Obligacji 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 (nie w tysiącach) 5.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, o wartości nominalnej (nie w tysiącach) 100.000 zł każda, z datą wykupu przypadająca 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%.

Sytuacja finansowa i wyniki operacyjne

Sytuacja finansowa

Nasze rzeczowe aktywa trwale wzrosły o 59.069 zł lub o 28,8% do 263.970 zł na 31 grudnia 2008 r. z 204.901 na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z zakupu sprzętu telewizyjnego, nadawczego i technicznego o wartości 61.517 zł, środków transportu o wartości 11.221 zł, jak również budowy studia telewizyjnego o wartości 14.861 zł co zostało częściowo skompensowane roczną amortyzacją w wysokości 49.752 zł.

Nasze długo- i krótkoterminowe aktywa programowe wzrosły o 40.703 zł lub o 13,4% i wyniosły 344.242 zł na dzień 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do 303.539 zł na 31 grudnia 2007. Wzrost ten wynikał głównie z przyrostu o 43.360 zł poziomu biblioteki produkcji lokalnej. W 2008 r. produkowaliśmy nowe serie oraz filmy które będą transmitowane w telewizji lub dystrybuowane w kinach w 2009 roku. Wzrost ten był częściowo skompensowany spadkiem salda skapitalizowanych kosztów nabytych licencji programowych.

Nasze inwestycje w jednostki stowarzyszone wzrosły do 214.432 na 31 grudnia 2008 r. z 0 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika z naszej inwestycji w platformę cyfrową 'n' i stanowi kwotę kosztu inwestycji.

Pożyczka do jednostki stowarzyszonej wzrosła do 179.138 zł na 31 grudnia 2008 r. Kwota ta obejmuje pożyczki w kwocie 109.384 zł, udzielone platformie cyfrowej 'n', objęte przez nas w chwili dokonywania inwestycji, pożyczki w kwocie 28.180 zł udzielone do 31 grudnia 2008 r. oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 35.807 zł rozpoznane na pożyczkach udzielonych platformie cyfrowej 'n' wg stanu na 31 grudnia 2008 r. oraz naliczone odsetki w wysokości 5,767 zł.

Nasze krótko- i długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wzrosły do 356.501 zł na 31 grudnia 2008. Kwota ta stanowi głównie wartość naszych inwestycji w polskie krótkoterminowe bony skarbowe a także wykupionych w 2008 r. Obligacji Senior Notes o wartości nominalnej 20.000 euro.

Nasze pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych wzrosły o 18.900 zł lub o 24,8% do 95.228 zł z 76.328 zł. Na wzrost ten wpłynęło głównie zwiększenie salda pożyczek udzielonych Grupie Onet Poland Holding.

Nasze należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 7.386 zł lub o 2,8% do 267.411 zł na 31 grudnia 2008 r. z 260.025 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynikał z wyższego poziomu przychodów w czwartym kwartale 2008 r.

Nasze finansowe instrumenty pochodne wzrosły o 125.598 zł do 149.865 zł na 31 grudnia 2008 r. z 24.267 zł na 31 grudnia 2007 r. Kwota ta stanowi wartość godziwą naszych opcji walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję walutową wobec euro i dolara amerykańskiego. Wzrost wartości godziwej tych instrumentów wynikał ze znaczącego osłabienia się złota wobec euro i dolara na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten był częściowo skompensowany spadkiem wartości godziwej opcji wbudowanych w Obligacje Senior Notes która wyniosła 0 zł na 31 grudnia 2008 r. z 20.447 zł na 31 grudnia 2007 r., co odzwierciedlało spadek ceny rynkowej naszych Senior Notes z 104.5 na dzień 31 grudnia 2007 r. do 84 na dzień 31 grudnia 2008 r.

Nasze rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe wzrosły o 9.343 zł lub 39,9% do 32.783 zł na 31 grudnia 2008 r. z 23.440 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten częściowo wynikał z wzrostu przedpłat programowych związanych głównie z nową umową z Paramount Pictures.

Saldo środków pieniężnych wzrosło o 83.701 zł do 124.523 zł na 31 grudnia 2008 r., z 40.822 zł na 31 grudnia 2007 r., częściowo wskutek emisji Obligacji PLN w kwocie 500.000 zł, oraz częściowo w wyniku wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej, o częściowo skompensowały wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w szczególności nabycie pakietu 25% plus jednego udziału platformy cyfrowej 'n' za 95.000 euro.

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wzrósł o 39.478 zł lub o 7% do 605.805 zł na 31 grudnia 2008 r. z 566.327 zł na 31 grudnia 2007 r. głównie w wyniku emisji akcji dla uczestników naszego programu motywacyjnego.

Nasze akcje własne wyniosły 37.428 zł. Kwota ta reprezentuje nasze akcje odkupione w ramach Programu Odkupu Akcji.

Nasze inne kapitały rezerwowe wzrosły o 12.196 zł lub o 14,2% do 98.230 zł z 86.034 zł. Wzrost ten wynika z rozpoznania wartości godziwej opcji przyznanych w ramach naszego programu motywacyjnego, pomniejszonego częściowo o realizację przyznanych opcji.

Zobowiązanie z tytułu pożyczek długoterminowych (włączając zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych nam przez TVN Finance, Obligacje PLN oraz kwotę przyznaną w ramach rewolwingowej linii kredytowej), wyłączając naliczone odsetki, wzrosło o 754.701 zł lub o 95,0% do 1.549.317 zł na 31 grudnia 2008 r. z 794.616 zł na 31 grudnia 2007 r., w wyniku emisji na rynku polskim w dniu 23 czerwca 2008 r. Obligacji PLN na rynku Polskim o wartości nominalnej 500.000 zł jak również z faktu wykorzystania pożyczki rewolwingowej w kwocie nominalnej 110.000 zł oraz częściowo z faktu rozpoznania różnic kursowych na pożyczce udzielonej nam przez TVN Finance w wyniku osłabienia się złotego wobec euro na 31 grudnia 2008 w porównaniu do 31 grudnia 2007 r.

Nasze krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 14.444 zł lub o 13.9% do 118.686 zł na 31 grudnia 2008 r. z 104.242 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten był głównie spowodowany wyższym poziomem kosztów operacyjnych oraz wydatków inwestycyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2007 r.

Nasz kredyt w rachunku bieżącym wyniósł 48.723 zł na 31 grudnia 2008 r. Kwota ta została uzyskana w ramach wielowalutowej debetowej linii kredytowej.

Nasze pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 32.043 zł lub o 20,0% do 192.380 zł na 31 grudnia 2008 r. ze 160.337 zł na 31 grudnia 2007 r., głównie z uwagi na wyższy poziom rezerw na upusty i rabaty sprzedażowe.

Wyniki operacyjne

Okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r.

Przychody netto. Nasze przychody netto w 2008 r. wzrosły o 292.550 zł lub o 21,3%, do 1.667.588 zł z 1.375.038 zł w 2007 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów reklamowych o 21,8%, wzrostu o 55,6% przychodów z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych oraz wzrostu o 39,3% przychodów z tytułu świadczeń sponsorskich. Wzrosty te były częściowo skompensowane spadkiem o 33,1% przychodów z tytułu audiotele.

W 2008 r. przychody reklamowe wzrosły o 234.639 zł lub o 21,8%, do 1.313.416 zł z 1.078.777 zł w 2007 r. Wzrost przychodów zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów reklamowych o 187.175 zł lub o 19,9% w kanale TVN, co wynika przede wszystkim ze wzrostu udziału sprzedaży wg cennika stałego do 70,0% z 28,7% w 2007 r. Ceny czasu reklamowego w cenniku stałym są wyższe aniżeli ceny pakietów punktów ratingowych. Odnotowaliśmy efektywny wzrost cen o 29,4%, co zostało częściowo skompensowane 7,1% spadkiem ilości sprzedanych punktów ratingowych. Udział w oglądalności kanału TVN w *peak time* w grupie docelowej wzrósł do 20,6% w 2008 r. z 20,3% w 2007 r. Wzrost przychodów reklamowych wynikał też ze wzrostu przychodów reklamowych w kanale TVN 7 o 14.846 zł oraz o 13.902 zł w kanale TVN 24. Wynikało to głównie z wzrostu cen sprzedawanych spotów w 2008 r.

W 2008 r. pozostałe przychody wzrosły o 57.911 zł lub o 19,5%, do 354.172 zł w porównaniu z 296.261 zł w 2007 r.

Wzrost ten przede wszystkim wynikał ze wzrostu o 55,6% przychodów z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych oraz wzrostu o 39,3% przychodów ze świadczeń sponsorskich. Wzrost ten został częściowo skompensowany 33,5% spadkiem przychodów z audiotele. Przychody z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych wzrosły o 43.304 zł lub o 55,6% głównie na skutek wzrostu liczby abonentów wszystkich naszych płatnych programów, która wzrosła średnio o około 1,1 miliona (nie w tysiącach) w 2008 r. w porównaniu do 2007 r. Ponieważ nasze ceny za abonenta są wyrażane w euro lub dolarach amerykańskich, wzrost ten został częściowo skompensowany przez niski kurs tych walut wobec złotego, w 2008 r. Przychody ze świadczeń sponsorskich wzrosły o 39.861 zł lub 39,3% w 2008 r. głównie na skutek zwiększenia ilości sponsorowanych programów i wzrostu cen.

Niższy poziom przychodów z audiotele o 21.527 zł lub o 33,5% wynika z naszej decyzji o zakończeniu działalności naszego kanału audiotele TVN Gra oraz zastąpieniu pasm audiotele w kanale TVN codziennym programem porannym *Dzień dobry TVN*, co doprowadziło do zwiększenia naszych łącznych przychodów.

Koszty uzyskania przychodów. Koszty uzyskania przychodów w 2008 r. wzrosły o 127.181 zł lub o 17,1% do 872.280 zł z 745.099 zł w 2007 r. Wzrost ten odzwierciedla naszą decyzję o odnośnym wzmocnieniu ramówek wiosennej i jesiennej w kanale TVN, celem wzmocnienia naszej pozycji rynkowej pod względem udziałów w oglądalności jak i udziału w rynku reklamy (netto).

Wzrost kosztów amortyzacji produkcji lokalnej o 78.830 zł lub 20,6% do 461.157 zł w 2008 r. z 382.327 zł w 2007 r. odzwierciedla w głównej mierze naszą decyzję o nadawaniu pierwszych emisji programów takich jak *Mam talent!*, *Milionerzy*, *Clever*, *You Can Dance*, oraz *Teraz albo nigdy* w ramówkach wiosennej i jesiennej zastępując drugie emisje lokalnie

produkowanych programów. Ramówki były również wspierane większą ilością drugih emisji naszych lokalnych produkcji w porównaniu do analogicznego okresu 2007 r. Wzrost średniego kosztu produkcji wynika częściowo z faktu wytwarzania programów rozrywkowych i seriali o relatywnie większej skali, co związane jest z ich wyższym kosztem, a także częściowo ze względu na fakt rozpoczęcia produkcji realizowanej w standardzie *high definition*. Wzrost ten wynika też częściowo z kosztów związanych z naszymi serwisami informacyjnymi. W 2008 roku ponosiliśmy koszty helikoptera oraz ośrodków lokalnych wspierających nasz serwis informacyjny *Fakty* oraz inne programy informacyjne. Nadawaliśmy też więcej nowych programów oraz większą ilość emisji na żywo na antenie naszego kanału TVN 24. Ponieśliśmy także koszty bezpośrednich transmisji z wydarzeń takich jak igrzyska olimpijskie czy EURO 2008. Wzrost ten wynikał też częściowo z faktu uruchomienia naszego kanału TVN CNBC Biznes w sierpniu 2007 r.

Koszty wynagrodzenia pracowników nie bezpośrednio produkcyjnych wzrosły o 21.536 zł lub 45,1% do 69.271 zł z 47.735 zł w 2007 r. Wzrost ten wynika częściowo z faktu utworzenia przez nas nowej jednostki zajmującej się tworzeniem scenariuszy i produkcją filmów i seriali, do których posiadamy wszystkie prawa. Wynika on również ze wzrostu wynagrodzeń programowych średnio o 12,8% w ciągu roku.

Procentowo, nasze koszty uzyskania przychodów w 2008 r. spadły do 52,3% przychodów netto w porównaniu z 54,2% w 2007 r.

Koszty sprzedaży. Nasze koszty sprzedaży w 2008 r. wzrosły o 12.025 zł lub o 14,3% do 96.280 zł z 84.255 zł w 2007 r. Wzrost ten wynikał częściowo ze wzrostu kosztów promocji naszego kanału TVN, w związku z promocją wiosennej i jesiennej ramówki, częściowo w związku z odświeżeniem wizerunku naszego kanału TVN 7 jak również zwiększonego marketingu TVN Turbo. Koszty pracownicze wzrosły o 27,8%, co wynikało głównie ze wzrostu liczby pracowników, w szczególności handlowców zatrudnionych dla naszych nowych kanałów, takich jak TVN CNBC Biznes oraz TVN Warszawa.

Procentowo, nasze koszty sprzedaży w 2008 r. spadły do 5,8% przychodów netto w porównaniu z 6,1% w 2007 r.

Koszty ogólnego zarządu. Nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 21.172 zł lub o 21,9% do 117.921 zł w 2008 r. w porównaniu z 96.749 zł w 2007 r. Wyłączając wpływ obniżającej koszty korekty podatku VAT, dokonanej w 2007 r., nasze koszty ogólnego zarządu wzrosły o 18.872 lub 19,5%. Wzrost ten wynika głównie z wzrostu o 11.630 zł kosztów pracowniczych, co wynikało głównie z wzrostu liczby pracowników i średniego poziomu wynagrodzenia a także wzrostu kosztów wynajmu i utrzymania budynków o 4.183 zł, głównie ze względu na fakt wynajęcia dodatkowych powierzchni celem lokalizacji naszych nowych jednostek biznesowych jak i wyższych kosztów utrzymania aktualnie zajmowanych budynków. Ponadto wzrost ten spowodowały zmiana sposobu szacowania rezerw na odprawy emerytalne w roku 2007 oraz zmiana podejścia rachunkowego do niektórych licencji komputerowych, które w bieżącym roku zostały sklasyfikowane jako koszty operacyjne, podczas gdy poprzednio licencje te były klasyfikowane jako aktywa bilansowe i były amortyzowane.

Procentowo, nasze koszty ogólnego zarządu w 2008 r. wzrosły do 7,1% przychodów netto w porównaniu z 7,0% w 2007 r.

Zysk z działalności operacyjnej. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 133.902 zł lub o 29,9% do 581.461 zł w 2008 r. w porównaniu z 447.559 zł w 2007 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów częściowo skompensowanego wzrostem kosztów operacyjnych.

Nasza marża zysku na działalności operacyjnej w 2008 r. wzrosła do 34,9% z 32,5% w 2007 r.

Przychody inwestycyjne, netto. Wykazaliśmy przychody inwestycyjne, netto w wysokości 115.983 zł w 2008 r. w porównaniu z przychodami inwestycyjnymi, netto w wysokości 16.743 zł w 2007 r. Wzrost ten wynika częściowo z zysku na naszych opcjach walutowych zabezpieczających naszą ekspozycję wobec dolara amerykańskiego w wysokości 22.672 zł, spowodowanego osłabieniem się złotego wobec dolara na 31 grudnia 2008 r., częściowo w wyniku naliczenia przychodów odsetkowych w kwocie 12.108 zł od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym oraz częściowo w wyniku rozpoznania przychodów odsetkowych na bonach skarbowych jakie zakupiliśmy w 2008 r. w wysokości 7.988 zł. Rozpoznaliśmy też dodatnie różnice kursowe w wysokości 57.437 zł, głównie na pożyczkach udzielonych podmiotom powiązanym oraz przychód z tytułu dywidendy od Mango Media oraz TVN Finance Corporation.

Koszty finansowe, netto. Wykazaliśmy koszty finansowe netto w wysokości 189.102 zł w 2008 r. w porównaniu do kosztów finansowych netto w wysokości 205.523 zł w 2007 r.

Wykazaliśmy stratę z aktualizacji wartości opcji wbudowanych w Obligacje *Senior Notes* w wysokości 20.477 zł w 2008 r. w porównaniu do straty z aktualizacji wartości opcji wbudowanych w Obligacje *Senior Notes* w wysokości 107.617 zł w 2007 r. Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa tych opcji wyniosła 0 zł.

Koszty odsetek wyniosły 118.473 zł w 2008 r. w porównaniu do 96.759 zł w 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z faktu zapłaty przez nas odsetek od Obligacji PLN, które wyniosły 24.776 zł w 2008 r. oraz odsetek które płaciliśmy od wykorzystanego limitu w ramach wielowalutowej linii kredytowej. Dodatkowo wykazaliśmy ujemne różnice kursowe wynikające z denominowanych w euro pożyczek udzielonych nam przez TVN Finance, które wyniosły 143.630 zł w 2008 r. w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 60.666 zł, które wykazaliśmy w 2007 r. Wykazaliśmy zysk na opcjach walutowych w wysokości 100.558 zł, zakupionych w celu ograniczenia strat z tytułu różnic kursowych.

Zysk brutto. Zysk brutto wyniósł 508.342 zł w 2008 r. w porównaniu do 258.779 zł w 2007 r. Wzrost zysku brutto wynika głównie ze wzrostu zysku z działalności operacyjnej oraz wyższego poziomu przychodów inwestycyjnych, netto.

Podatek dochodowy. Wykazaliśmy łączny podatek dochodowy w wysokości 103.043 zł w 2008 r. w porównaniu do 56.132 zł w 2007 r. Efektywna stopa podatku wyniosła 20,3%, w porównaniu do 21,7% w 2007 r. Spadek ten wynika z faktu rozpoznania niższych nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, kosztów ogólnego zarządu i marketingu jak również odsetek należnych, a nie otrzymanych na dzień bilansowy, od władz podatkowych.

Zysk netto. Nasz zysk netto wyniósł 405.299 zł w 2008 r. w porównaniu do 202.647 zł w 2007 r. Wyłączając efekt wyceny opcji wbudowanej nasz zysk netto wzrósł o 132.044 zł do 421.861 zł z 289.817 zł w 2007 r.

	Dwanaście miesięcy zakończonych	
	31 grudnia,	
	2008	2007
	PLN	PLN
Zysk netto z uwzględnieniem opcji wbudowanej	405.299	202.647
Wpływ netto opcji wbudowanej, po uwzględnieniu podatku	16.562	87.170
Zysk netto z wyłączeniem opcji wbudowanej	421.861	289.817

Wyniki w podziale na jednostki biznesowe

Poniższa tabela przedstawia sumaryczne wyniki finansowe w podziale na jednostki biznesowe za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia								
	2008				2007			
	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego	Przychody	EBITDA	Marża EBITDA	Marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego
Kanał TVN	1.277.046	607.803	47,6%	49,7%	1.077.756	494.756	45,9%	48,1%
Kanał TVN 24	177.183	64.544	36,4%	38,8%	141.130	47.561	33,7%	36,1%
Pozostałe	213.359	(31.745)	-	-	156.152	(39.327)	-	-
Razem	1.667.588	640.602	38,4%	40,3%	1.375.038	502.990	36,6%	38,6%

Przychody kanału TVN wzrosły o 18,5% do 1.277.046 zł w 2008 r. z 1.077.756 zł w 2007 r. Wzrost zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów reklamowych o 187.175 zł lub o 19,9%, co wynika przede wszystkim ze wzrostu udziału sprzedaży wg cennika stałego do 70,0% z 28,7% w 2007 r. Ceny czasu reklamowego w cenniku stałym są wyższe aniżeli ceny pakietów punktów ratingowych. Efektywna zmiana ceny wyniosła 29,4%. Częściowo skompensował to spadek ilości sprzedanych punktów ratingowych o 7,1%. Przychody z tytułu świadczenia usług sponsorskich w kanale TVN wzrosły o 33.163 zł do 107.469 zł.

Przychody TVN 24 wzrosły o 36.053 zł lub o 25,5% głównie na skutek wzrostu przychodów reklamowych o 13.902 zł oraz wzrosty przychodów z opłat z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych o 24.817 zł, głównie ze względu na wyższą średnią liczbę abonentów o 1,0 mln (nie w tysiącach). Przychody naszych pozostałych kanałów wzrosły o 57.207 zł, częściowo na skutek wzrostu przychodów z tytułu reklamy, głównie w kanałach TVN 7, TVN Turbo i TVN Style oraz częściowo wzrostu przychodów z opłat z tytułu udzielenia licencji na emisję programów operatorom telewizji kablowych i satelitarnych. Wzrost przychodów jednostek sklasyfikowanych jako pozostałe wynika ponadto z wzrostu całkowitych przychodów kanału TVN CNBC Biznes, które wzrosły o 6.914 zł,

EBITDA wzrosła o 137.612 zł lub o 27,4% do 640.602 zł. zł w 2008 r. z 502.990 zł w 2007 r. EBITDA kanału TVN wzrosła o 113.047 zł lub o 22,8% do 607.80 zł w 2008 r. z 494.756 zł. Marża EBITDA kanału TVN wzrosła do 47,6% z 45,9%, marża EBITDA wyłączając koszty programu motywacyjnego wyniosła 49,7%.

Strata na poziomie EBITDA jednostek biznesowych klasyfikowanych jako pozostałe spadła do 31.745 zł w 2008 r. w porównaniu do 39.304 zł w 2007 r. Kwota ta obejmuje wyniki naszych pozostałych kanałów oraz koszty działów wspierających naszą działalność (jak informatyka, księgowość, kontroling) nie przypisane bezpośrednio do kanałów.

Płynność i zasoby kapitałowe

Sytuacja dotychczasowa

Dotychczas zaspokajaliśmy nasze potrzeby kapitałowe przede wszystkim przez łączne wykorzystanie (i) środków pochodzących z działalności operacyjnej. (ii) pożyczek w ramach linii kredytowych udostępnianych przez osoby trzecie. (iii) Obligacji. Szersze omówienie pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych obligacji znajduje się w notach 23 i 30 do zbadanego sprawozdania finansowego dołączonego do niniejszego Sprawozdania.

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za lata 2006, 2007 i 2008.

	Rok			
	2006	2007	2008	2009
(w tysiącach)			PLN	EUR ⁽¹⁾
Środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej	406.527	442.889	650.119	155.814
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	392.718	360.990	545.155	130.657
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(762.655)	(131.265)	(799.404)	(191.593)
Przepływy pieniężne netto pochodzące z/ (wykorzystane w) działalności finansowej	351.995	(238.034)	336.934	80.753
Zmniejszenie/zwiększenie stanu środków pieniężnych	(17.952)	(8.309)	82.685	19.817

(1) Dla wygody czytelnika przeliczyliśmy kwoty w złotych za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. na euro wg kursu 4.1724 zł za 1.00 euro (efektywnego kursu NBP wymiany złotych na euro na 31 grudnia 2008 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.

Środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej

Środki pieniężne pochodzące z działalności operacyjnej wzrosły o 207.230 zł, lub o 46,8% do 650.119 zł w 2008 r. z 442.889 zł w 2007 r. Wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia poziomu EBITDA o 137.612 zł, pozytywnej zmiany w poziomie kapitału obrotowego o 96.963 zł. Wzrost ten został częściowo skompensowany większymi płatnościami za licencje programowe o 10.887 zł oraz wzrostem o 18.953 zł wydatków na wyprodukowane lokalnie, niewyemitowane jeszcze programy.

Przepływy 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. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2008 r. wyniosły 545.155 zł w porównaniu do 360.990 zł w 2007 r. Wzrost ten wynika ze wzrostu środków pochodzących z działalności operacyjnej częściowo skompensowanych wzrostem zapłaconego podatku o 23.065 zł.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej w 2008 r. wyniosły 799.404 zł w porównaniu z 131.265 zł w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w 2008 r. wynika w głównej mierze z nabycia pakietu mniejszościowego w platformie cyfrowej 'n' za 95.000 euro i częściowo z inwestycji nadwyżkowych środków pieniężnych w polskie bony skarbowe w wysokości 313.557 zł oraz wykupu Obligacji Senior Notes o wartości nominalnej 20.000 euro.

Przepływy pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej w 2008 r. wyniosły 336.934 zł w porównaniu do przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w kwocie 238.034 zł w 2007 r. Przepływy pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej obejmowały głównie wpływy pochodzące z emisji Obligacji PLN w wysokości 498.458 zł, które zostały częściowo skompensowane wypłatą dywidendy w wysokości 171.196 zł oraz płatnością odsetek naliczonych w stosunku do naszych Obligacji Senior Notes i Obligacji PLN.

Łącznie środki pieniężne wg stanu na 31 grudnia 2008 r. wyniosły 124.523 zł, a na 31 grudnia 2007 r. 40.822 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach oraz krótkoterminowych polskich bonach skarbowych denominowanych odpowiednio w PLN i euro.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć sfinansowania naszego Programu Wykupu Akcji, opisanego w innej części niniejszego raportu, inwestycji poprzez pożyczki lub kapitały własne w platformę cyfrową 'n', nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, uruchomienia lub nabycia nowych programów tematycznych i działalności internetowych oraz obsługi zadłużenia z tytułu naszych źródeł finansowania dłużnego – zarówno pożyczki udzielonej nam przez TVN Finance jak i Obligacji PLN i wielowalutowej umowy kredytowej z bankiem Pekso S.A.. Uważamy, że obecny stan naszych środków, płynnych aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, środki dostępne w ramach uprzywilejowanych linii kredytowych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Poniższa tabela przedstawia składowe naszego zadłużenia brutto, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na 31 grudnia 2008 r.

	Wartość	Kupon/ efektywne oprocentowanie	Termin zapadalności
Pożyczki od TVN Finance (wartość nominalna*).....	986.355	9.65%	2013
Obligacje PLN (wartość nominalna).....	500.000	WIBOR 6m + 2.75%	2013
Kredyt w rachunku bieżącym.....	110.000	WIBOR 6m + 1%**	2011
Odnawialna linia kredytowa.....	48.723	WIBOR 1m + 1%**	2011
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów	8.073	-	-
Łączne zadłużenie.....	1.653.151	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.....	85.853	-	-
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	38.670	6,30%	18 lutego 2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	124.523	-	-
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	69.616	6,15%	11 lutego 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.834	6,20%	18 lutego 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.616	6,30%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.616	6,30%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	12.800	6,30%	15 kwietnia 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	97.870	6,05%	27 maja 2009
Polskie bony skarbowe denominowane w złotych.....	24.467	6,10%	27 maja 2009
Suma.....	403.342	-	-
Zadłużenie netto.....	1.249.809	-	-

*Wartość ta jest przemnożeniem wartości pożyczek udzielonych nam przez TVN Finance w kwocie 236.400 euro przez kurs złotego do euro w wysokości 4,1724zł (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.).

**Poziom marży uzależniony od wysokości wskaźnika skonsolidowanego zadłużenia netto do EBITDA. Może on ulec zwiększeniu maksymalnie do 1.6% w sytuacji, gdy wskaźnik skonsolidowanego zadłużenia netto do EBITDA wyniesie 2.5 lub więcej.

Współczynnik zadłużenia netto (określony jako zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów i pożyczek razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z wyłączeniem środków o ograniczonej możliwości dysponowania), płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz depozytów bankowych z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy, do kapitału własnego wyniósł 0,8x na 31 grudnia 2008 r. i 0,6x na 31 grudnia 2007 r.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wzrósł do 2,0 z 1,6 w 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z faktu zakupu pakietu 25% plus jednego udziału platformy cyfrowej 'n'. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto ustalony zgodnie z MSSF, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto oraz podatku dochodowego

Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 408.061 zł na 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do 310.912 zł na 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu inwestycji.

Nasze łączne zadłużenie na dzień 31 grudnia 2008 r. składało się z 940.849 zł zadłużenia z tytułu pożyczek udzielonych nam przez TVN Finance, 498.593 zł zadłużenia z tytułu naszych Obligacji PLN oraz 158.598 zł pozyskanych na mocy Wielowalutowej umowy kredytowej.

Pożyczka otrzymana od TVN Finance

2 grudnia 2003 r. zawarliśmy umowę z TVN Finance, na mocy której TVN Finance udzieliła nam pożyczkę w kwocie 235.000 euro. 11 grudnia 2007 r. zawarliśmy umowę z TVN Finance, na mocy której TVN Finance udzieliła nam pożyczkę w kwocie 1.400 euro. Umowy pożyczek wygasają w 2013 r. TVN S.A. płaci odsetki w wysokości 9,65% rocznie. Odsetki są należne co pół roku z dołu.

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 (nie w tysiącach) 5.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela, w formie zdematerializowanej, o wartości nominalnej (nie w tysiącach) 100.000 zł każda, z datą wykupu przypadająca 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 będą naliczane i płatne w formie pieniężnej od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

Wielowalutowa umowa kredytowa

Posiadamy wielowalutową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 zł. Środki pieniężne pozyskane przez TVN w ramach umowy mogą zostać przeznaczone na ogólne cele związane z prowadzoną działalnością w tym na finansowanie inwestycji kapitałowych. Umowa ta została zawarta na okres 3 lat od daty jej podpisania. Oprocentowanie wykorzystanej części kredytu będzie obliczone w oparciu o zmienną stopę procentową 6m WIBOR, LIBOR lub EURIBOR (w zależności od waluty kredytu) powiększoną o marżę, wynoszącą na dzień podpisania umowy 1%. Umowa kredytowa została zabezpieczona na należnościach handlowych TVN S.A. do kwoty 25.000 euro. Gwarantami umowy są Grupa Onet.pl S.A. i Mango Media Sp. z o.o., spółki zależne od TVN S.A. Na 31 grudnia 2008 r. wykorzystaliśmy 168.526 zł w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz w formie gwarancji wystawianych przez bank.

Na dzień 31 grudnia 2008 r., następujące kwoty zostały wykorzystane w ramach umowy:

- 110.000 zł tytułem rewolwingowej linii kredytowej;
- 48.723 zł tytułem kredytu w rachunku bieżącym;
- 2.026 euro i 1.351 zł w formie gwarancji udzielonych przez bank w naszym imieniu

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 2008 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 należności.

	Rok zakończony 31 grudnia						Razem
	2009	2010	2011	2012	2013	Dalsze lata	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Leasing operacyjny							
Leasing transponderów satelitarnych	29.083	34.315	34.315	15.016	-	-	112.729
Leasing innych urządzeń technicznych	6.600	6.600	6.600	6.600	6.600	-	33.000
Pozostałe umowy leasingu operacyjnego	36.484	33.657	31.860	30.041	25.995	56.754	214.791
Zobowiązania wynikające z zakupu treści programowych	118.293	175.180	173.667	196.812	178.833	51.737	894.522
Leasing operacyjny razem	190.460	249.752	246.442	248.469	211.428	108.491	1.255.042
Zobowiązania z tytułu zakupu wyposażenia i oprogramowania	1.304	-	-	-	-	-	1.304
Łączne zobowiązania pieniężne	191.764	249.752	246.442	248.469	211.428	108.491	1.256.346
Zobowiązania z tytułu umów barterowych ⁽¹⁾	648	-	-	-	-	-	648
Zobowiązania pieniężne i inne zobowiązania razem	192.412	249.752	246.442	248.469	211.428	108.491	1.256.994

(1) Na 31 grudnia 2008 r. z tytułu umów barterowych posiadamy niespłacone zobowiązania umowne w wysokości 648 zł, które zostaną rozliczone w formie reklam na zasadach i po cenach rynkowych.

Najważniejsze zasady rachunkowości

Sprawozdania finansowe sporządzamy zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

W nocie 4 do naszego Sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. zawartego w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się omówienie najważniejszych oszacowań rachunkowych i osądów. Poniższe najważniejsze zasady rachunkowości nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich naszych zasad rachunkowości. W wielu przypadkach sposób księgowania określonych transakcji jest szczegółowo narzucony przez MSSF, bez potrzeby korzystania z osądu kierownictwa co do ich stosowania. Są też dziedziny, w których korzystanie z osądu kierownictwa przy doborze dostępnych metod nie prowadziłoby do istotnie różnych wyników.

Informacje dotyczące ryzyka rynkowego

Nasza działalność naraża nas na różne rodzaje ryzyka finansowego, wliczając ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny proces zarządzania naszym ryzykiem koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na nasze wyniki finansowe. Wykorzystujemy pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia się przed niektórymi rodzajami ryzyka, pod warunkiem, że instrumenty zabezpieczające są uznane za efektywne kosztowo.

Zarządzamy ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez zarząd i radę nadzorczą. Nasz polityka skarbową określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego, na które jesteśmy narażeni 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 grupy biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, sekcja zarządzania płynnością, dział zarządzania ryzykiem, dział planowania i analiz finansowych oraz dział księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z Wiceprezesa Zarządu oraz szefów poszczególnych działów departamentu finansowego. 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 nas, prognozuje nasze przepływy finansowe 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.

Ryzyko zmiany kursu walut

Nasze przychody ze sprzedaży wyrażone są głównie w złotych polskich. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na naszych zobowiązaniach z tytułu obligacji *Senior Notes* oraz powiązanych z nimi wbudowanymi opcjami wcześniejszej spłaty i na pożyczkach dla jednostki stowarzyszonej, które są wyrażone w euro oraz z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w dolarach lub euro. Pozostałe koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Naszą polityką w zakresie zarządzania ryzykiem zmiany kursów walut jest pokrycie znanych ryzyk bez podejmowania obrotu instrumentami finansowymi. Na podstawie oceny zagrożenia ryzykiem kursowym, nabywamy pochodne instrumenty finansowe w celu odpowiedniego zarządzania tym ryzykiem. W celu naszego zabezpieczenia korzystamy 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.

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

Narażenie nas na ryzyko zmiany stopy procentowej powstaje w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami. Głównymi pozycjami oprocentowanymi są pożyczki dla jednostki zależnej, Obligacje PLN oraz pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej. Z uwagi na to, że pożyczki dla jednostki zależnej mają stałe oprocentowanie, narażeni jesteśmy na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki dla jednostki zależnej wycenia się według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę pożyczki dla jednostki zależnej w bilansie.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 złotych zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to nas na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 75 p.p. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w roku (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 141 zł niższy/wyższy.

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to nas na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 100 p.p.

przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 876 zł wyższy/niejszy.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. posiadaliśmy bony skarbowe denominowane w złotych polskich za kwotę 278.819. Bony te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość godziwa bonów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 75 p.b. zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 450 zł niższa/wyższa.

Nie stosujemy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w naszej ocenie, efektywność w stosunku do kosztu.

Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające nas na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki dla jednostki stowarzyszonej oraz należności od jednostek powiązanych. Lokujemy swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nas za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych. Nie uważamy, aby bieżąca koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca.

Przeprowadzamy bieżące oceny zdolności kredytowej swoich odbiorców i zasadniczo nie wymagamy żadnych zabezpieczeń. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których nie posiadamy historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna, oraz takich, którzy nie zadeklarowali wystarczająco wysokich wydatków lub którzy w naszej ocenie nie posiadają zdolności kredytowej. Udzielamy kredytu kupieckiego odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty z nami, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych. Przeprowadzamy ciągłą ocenę segmentów branżowych rynku koncentrując się na ich płynności i wiarygodności kredytowej, modyfikujemy swoją politykę kredytową aby odpowiadała bieżącym i spodziewanym warunkom panującym na rynku.

Definiujemy swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitorujemy salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta dokonującego płatności. Większość naszych obrotów dotyczy domów mediowych (70% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2008 r.), które zarządzają kampaniami marketingowymi reklamodawców i regulują swoje zobowiązania wobec nas po otrzymaniu należności od swoich klientów. Suma przychodów od dziesięciu największych reklamodawców stanowiła 18,0%, a przychody od największego reklamodawcy nie przekraczały 3,0% naszych łącznych przychodów za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 współpracujemy to oddziały i jednostki zależne dużych międzynarodowych firm posiadających dobrą opinię. W zakresie w jakim jest to uzasadnione i efektywne kosztowo, obniżamy narażenie na ryzyko kredytowe przez ubezpieczanie należności u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

Nie przewidujemy żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności naszych klientów w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2008 r. Nie oczekujemy żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, spowodowanych ryzykiem kredytowym.

Nie postrzegamy ryzyka kredytowego towarzyszącego pożyczkom udzielonym jednostce stowarzyszonej jako znaczącego.

Ryzyko utraty płynności

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Monitorujemy nasze przewidywane przepływy pieniężne. Przewidujemy, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć inwestycji kapitałowych, wypłat dywidendy, wykupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* i Obligacji PLN, oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych. Według nas obecny stan środków pieniężnych, płynne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach uprzywilejowanych linii kredytowych będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb. Niemniej jednak, jeśli w wyniku obecnego kryzysu płynności w sektorze bankowym pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, na rozsądnych ekonomicznie warunkach, stanie się niemożliwe w dłuższym okresie, lub spowolnienie gospodarcze albo trudności finansowe klientów przełożą się negatywnie na środki pozyskiwane z naszej działalności operacyjnej, zrewidujemy swoje potrzeby finansowe tak aby zapewnić, że nasze istniejące zobowiązania finansowe będą wypełniane w najbliższej przyszłości.

Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

Pochodne instrumenty finansowe wykazujemy 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 uznajemy niektóre instrumenty pochodne za (1) zabezpieczenie wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania (zabezpieczenie wartości godziwej), (2) zabezpieczenie wysoce prawdopodobnej planowanej transakcji (zabezpieczenie przepływów pieniężnych) lub (3) zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek prowadzących działalność za granicą.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych na zabezpieczenia wartości godziwej, które spełniają wymagane kryteria i są wysoce skuteczne, ujmujemy w rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej zabezpieczanego składnika aktywów lub zobowiązania, dotyczącego ryzyka, przed którym się zabezpieczamy. Stosujemy rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na pożyczkach. Zyski i straty związane ze skuteczną i nieskuteczną częścią zabezpieczenia rozpoznajemy w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Skuteczną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, które spełniają wymagane kryteria, ujmujemy w kapitale własnym. Zyski lub straty z tytułu części nieskutecznej ujmujemy 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 kapitale własnym wyłączamy z kapitału własnego i uwzględniamy w początkowej wycenie danego składnika aktywów lub zobowiązania. W przeciwnym razie kwoty ujęte w kapitale własnym przenosimy do rachunku zysków i strat oraz zaliczamy 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 naszą polityką zarządzania ryzykiem, 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, ujmujemy od razu w rachunku zysków i strat.

Gdy następuje wygaśnięcie lub sprzedaż instrumentu zabezpieczającego albo gdy zabezpieczenie nie spełnia kryteriów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR

39, wszelkie skumulowane zyski lub straty nagromadzone do tego czasu w kapitale własnym, pozostają w nim i zostaną ujęte w rachunku zysków i strat w momencie ostatecznego ujęcia planowanej transakcji w rachunku zysków i strat. Gdy nie przewidujemy już, aby planowana transakcja miała nastąpić, skumulowany zysk lub strata, które były wykazywane w kapitale własnym, od razu przeniesimy do rachunku zysków i strat.

W momencie zawarcia transakcji dokumentujemy 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, dokumentujemy także swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych.

Wyodrębniamy wbudowane instrumenty pochodne z umów zasadniczych i wykazujemy 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 jeśli instrument złożony nie jest wykazywany w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do rachunku zysków i strat.

Nowe standardy rachunkowości i sprawozdawczości finansowej

Pewne nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości od dnia publikacji ostatniego sprawozdania finansowego, które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2009 r. Poniżej przedstawiamy naszą ocenę dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji.”

Zmiany zostały opublikowane 14 lutego 2008 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zmiany wymagają, aby jednostki kwalifikowały do kapitałów instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza oraz instrumenty lub ich składowe, które nakładają na jednostkę obowiązek wobec innego podmiotu przyznania wypłaty odpowiedniego udziału w aktywach netto tylko w przypadku jej likwidacji. Wymagane są dodatkowe ujawnienia dotyczące instrumentów na które mają wpływ omawiane zmiany. Zmiany nie będą miały wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną

Zmiany zostały opublikowane 22 maja 2008 r. Zmiany do MSSF 1 pozwalają jednostkom stosującym standardy po raz pierwszy, w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych, użyć opcji zakładanego kosztu dla ustalenia kosztów inwestycji w jednostkę zależną, jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą lub w jednostkę stowarzyszoną. Ponadto, gdy jednostka dokonuje zmiany struktury jej grupy poprzez powołanie nowego

podmiotu jako swojej jednostki dominującej (przy spełnieniu określonych kryteriów), zmiany wymagają aby nowa jednostka dominująca dokonywała pomiaru kosztów jako wartości bilansowej jej udziałów w pozycjach kapitałów prezentowanych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych pierwotnej jednostki dominującej w dniu reorganizacji. Nowe wymogi będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zmiany nie będą miały wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości

Interpretacja została opublikowana 3 lipca 2008 r. Odnosi się ona do ujmowania przychodów i odpowiadających im wydatków przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości samodzielnie lub przez podwykonawców. Interpretacja zawiera wskazówki w jaki sposób ustalić, czy umowa na budowę nieruchomości podlega zakresowi MSR 11 „Umowy na usługi budowlane” lub MSR 18 „Przychody” oraz kiedy przychody z budowy powinny być rozpoznawane. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r., przy czym powinna być również stosowana retrospektywnie. Interpretacja nie ma dla nas zastosowania.

KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych

Interpretacja została opublikowana 3 lipca 2008 r. KIMSF 16 ma zastosowanie do jednostek, które zabezpieczają ryzyko kursowe wynikające z ich inwestycji netto w jednostkach zagranicznych i chcą zastosować zasady rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. KIMSF 16 dostarcza wskazówek (1) jak identyfikować ryzyko walutowe jako zabezpieczone ryzyko w zabezpieczeniu inwestycji netto w jednostkach zagranicznych; (2) gdzie, w zakresie grupy przedsiębiorstw, instrumenty zabezpieczające które stanowią zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych mogą być utrzymywane aby zakwalifikować je do rachunkowości zabezpieczeń i (3) w jaki sposób jednostka powinna ustalać wartości podlegające przeklasyfikowaniu z kapitałów do rachunku wyników zarówno dla instrumentu zabezpieczającego, jak i dla zabezpieczanej pozycji. KIMSF 16 ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 r. lub później. Interpretacja nie ma wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSSF

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 20 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny a także obejmuje zmiany terminologii i redakcji. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Będziemy stosować zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi. Obecnie analizujemy wpływ zmian standardów na sporządzane naszego sprawozdania finansowego.

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

Zmiana została opublikowana 31 lipca 2008 r. Zawiera ona dodatkowe wytyczne, które instrumenty mogą zostać wyznaczone jako pozycje zabezpieczane. Zmiana ma zastosowanie retrospektywne dla okresów rocznych rozpoczynających się po od 1 lipca 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zastosujemy zmiany, ale nie będą one miały wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

KIMSF 17 - Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli

Interpretacja została opublikowana 27 listopada 2008 r. KIMSF 17 zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli. Interpretacja wskazuje, że: (1) poprawnie zatwierdzona dywidenda powinna być niezwłocznie ujmowana w księgach, (2) należna dywidenda powinna być wyceniona w wartości godziwej aktywów, które podlegają dystrybucji, (3) przedsiębiorstwo powinno ujmować w rachunku zysków i strat różnicę pomiędzy wypłaconą dywidendą i wartością godziwą aktywów dystrybuowanych. KIMSF 17 ma

zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze stosowanie. Interpretacja nie ma wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów przez klientów

Interpretacja została opublikowana 29 stycznia 2009 r. i ma zastosowanie głównie do sektora usług użyteczności publicznej. Interpretacja wyjaśnia wymogi MSSF dotyczące umów, w których przedsiębiorstwo otrzymuje od klienta aktywo trwałe, którego następnie musi użyć w celu podłączenia klienta do sieci lub w celu zapewnienia klientowi nieprzerwanej obsługi. Interpretacja powinna zostać zastosowana do aktywów przekazanych przez klientów po 1 lipca 2009 r. Interpretacja nie ma wpływu na nasze sprawozdanie finansowe.

Ponadto poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w naszym rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.:

- *MSSF 8 – Segmenty operacyjne – mający zastosowanie z dniem lub po 1 stycznia 2009 r.*
- *Zmiany do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - mający zastosowanie z dniem 1 lipca 2009 r.,*
- *Zmiana do MSSF 2 - Płatności rozliczane w akcjach - mający zastosowanie z dniem 1 stycznia 2009 r.,*
- *KIMSF 13 – Programy lojalnościowe dla klientów,*
- *KIMSF 14 – Limity dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie.*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe,*
- *KIMSF 12 – Przygotowania do korzystania z koncesji na świadczenie usług,*
- *Zmiany do MSR 32 "Instrumenty Finansowe: Prezentacja" i MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji,*
- *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe - Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną,*
- *KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości,*
- *KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych,*
- *Zmiany do MSSF*
- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, oraz MSSF 7: Instrumenty Finansowe: Ujawnienia*
- *KIMSF 17 - Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli*
- *KIMSF 18 – Przeniesienie aktywów przez klientów*

PUNKT 4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE, KIEROWNICTWO I PRACOWNICY

Dążymy do tego, aby nasz ład korporacyjny był przejrzysty i spełniał stosowne standardy polskie i międzynarodowe. Stosujemy się do wszelkich najlepszych praktyk ogłoszonych i opublikowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w 2007 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. Członkowie naszego zarządu zostali powołani przez radę nadzorczą w dniu 10 maja 2007 roku na trzyletnią, wspólną kadencję. Nasz statut przewiduje, że do kworum wymagana jest obecność co najmniej połowy członków zarządu. 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 8 czerwca 2006 r., upływa po zatwierdzeniu naszego sprawozdania finansowego za 2008 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 Spółki 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 sześciu niezależnych członków rady. Omówienie zasad przestrzeganych przez naszą radę nadzorczą dotyczących podmiotów powiązanych znajduje się w części 5 „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 dziesięciu członków. W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, 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
Piotr Walter	42	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Wiceprezes Zarządu	1999	2007	2010
Karen Burgess	42	ds. finansowych Wiceprezes Zarządu	2001	2007	2010
Edward Miszczak	53	ds. programowych Wiceprezes Zarządu	1999	2007	2010
Łukasz Wejchert.....	35	ds. multimediów Członek Zarządu	2006	2007	2010
Tomasz Berezowski.....	49	ds. technicznych Członek Zarządu	2003	2007	2010
Olgię Dobrzyński.....	38	ds. rozwoju biznesu Członek Zarządu	2006	2007	2010
Waldemar Ostrowski.....	47	ds. badań Członek Zarządu	2001	2007	2010
Adam Pieczyński.....	52	ds. informacji Członek Zarządu	2006	2007	2010
Jarosław Potasz.....	46	ds. produkcji programowej Członek Zarządu	2001	2007	2010
Piotr Tyborowicz.....	40	ds. sprzedaży	2000	2007	2010

Piotr Walter jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym TVN S.A. od lipca 2001 r. W latach 1999-2001, pełnił w Spółce funkcję Dyrektora ds. Marketingu. W latach 1991-1999 zajmował szereg stanowisk w ITI Film Studio. Piotr Walter jest synem Mariusza Waltera Wiceprezesa ITI Holdings S.A. Piotra Walter ukończył Columbia College w Chicago oraz International Institute for Management Development w Lozannie.

Karen Burgess pełni funkcje Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych TVN S.A. od listopada 2001 r. Poprzednio była Partnerem w firmie audytorskiej PricewaterhouseCoopers, gdzie pracowała przez 13 lat. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta, ukończyła Uniwersytet w Pretorii.

Edward Miszczak jest Wiceprezesem Zarządu TVN S.A. od 1999 r. Jest odpowiedzialny przede wszystkim za Dział Programowy. Od 1997 r. był Prezesem oraz Dyrektorem Generalnym TV Wisła. Przed zatrudnieniem w TVN zajmował stanowisko Wiceprezesa największej w Polsce komercyjnej rozgłośni radiowej RMF FM. Edward Miszczak ukończył wydział historyczny Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie.

Łukasz Wejchert jest Wiceprezesem Zarządu TVN S.A., odpowiedzialnym za pion multimediów od sierpnia 2006 r. Jest związany z Grupą ITI od 1997 roku. W latach 2002-2004 był Wiceprezesem Grupy Onet, a następnie w 2004 r. został jej Prezesem. Karierę zawodową rozpoczął w 1995 r. w Banku ING. Łukasz Wejchert jest synem Jana Wejcherta, Prezesa ITI Holdings S.A. Ukończył Portobello Business College (w Dublinie) na kierunku Finanse i Ekonomia.

Tomasz Berezowski jest Członkiem Zarządu TVN S.A. i pełni funkcję Dyrektora ds. Technicznych od początku 2003 r. Od roku 1999 do 2003 prowadził własną działalność. W latach 1997-1999 był zatrudniony na stanowisku Wiceprezesa i Dyrektora ds. Technicznych w TV Wisła oraz Dyrektora ds. Techniki Zewnętrznej w TVN S.A. Przedtem zajmował stanowisko Dyrektora ds. Technicznych w rozgłośni radiowej RMF FM. Tomasz Berezowski studiował na Politechnice Krakowskiej.

Olgierd Dobrzyński jest Członkiem Zarządu TVN S.A., odpowiedzialnym za rozwój biznesu od sierpnia 2006 r. W latach 2003 - 2006 był Wiceprezesem Zarządu TVN 24 Sp. z o.o. nadzorującym również rozwój nowych kanałów tematycznych Grupy TVN. Jest założycielem i był udziałowcem CT Creative Team S.A. w latach 1999-2001. Olgierd Dobrzyński ukończył Wydział Zarządzania na Uniwersytecie Warszawskim oraz studiował finanse na Franklin & Marshall College i University of Southern Indiana w USA.

Waldemar Ostrowski jest Członkiem Zarządu TVN S.A. odpowiedzialnym za analizy strategiczne, marketing oraz promocję od 2001 roku. Przed zatrudnieniem w TVN S.A. pracował w agencji reklamowej J. Walter Thompson jako specjalista strategiczny ds. planowania i badań oraz w Gazecie Wyborczej. Waldemar Ostrowski ukończył Wydział Socjologii Uniwersytetu Warszawskiego.

Adam Pieczyński jest Członkiem Zarządu TVN S.A., odpowiedzialnym za pion informacyjny, od sierpnia 2006 r. Z TVN 24 związany jest od 2000 r., od 2005 r. jako prezes zarządu TVN 24 Sp. z o.o. Wcześniej (1994-2000) zajmował między innymi stanowisko Redaktora Naczelnego Wiadomości w Telewizji Polskiej S.A. Adam Pieczyński ukończył Wydział Neofilologii na Uniwersytecie Warszawskim.

Jarosław Potasz jest Członkiem Zarządu TVN S.A. odpowiedzialnym za produkcję programów telewizyjnych od 2001 r. Przed zatrudnieniem w TVN S.A. był Wiceprezesem i Dyrektorem w Wydawnictwie Gazety Krakowskiej. Jarosław Potasz ukończył Wydział Mechaniczny Politechniki Krakowskiej.

Piotr Tyborowicz jest Członkiem Zarządu TVN S.A. i pełni funkcję Dyrektora ds. Sprzedaży od 2000 r. W latach 1997-2000 zajmował stanowisko kierownika sprzedaży. Przed zatrudnieniem w TVN S.A. pracował jako Kierownik Sprzedaży w Publi Polska. Piotr Tyborowicz ukończył Akademię Teologii Katolickiej w Warszawie.

Wynagrodzenia

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie zarządu, na które składa się wynagrodzenie podstawowe i premie faktycznie wypłacone w ciągu roku zakończony 31 grudnia 2008 r.:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Premie (1)	Razem
Piotr Walter	1.245	800	2.045
Karen Burgess	1.120	540	1.660
Edward Miszczak	843	390	1.233
Łukasz Wejchert.....	846	492	1.338
Tomasz Berezowski	527	175	702
Olgierd Dobrzyński.....	605	142	747
Waldemar Ostrowski.....	518	175	693
Adam Pieczyński.....	638	191	829
Jarosław Potasz.....	540	175	715
Piotr Tyborowicz.....	523	-	523
Razem	7.405	3.080	10.485

(1) Premie zapłacone za 2007 r.

Wynagrodzenie związane z akcjami

Wszyscy członkowie naszego zarządu uczestniczą 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 trzech transzach w grudniu 2005 r., wrześniu 2006 r. i wrześniu 2007 r. W ramach programu motywacyjnego II opcje na zakup akcji zostały przyznane w czterech transzach. Wszystkie transze zostały udzielone, pod warunkiem spełnienia określonych warunków umożliwiających nabycie praw. Komitet ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń rekomendował, a rada nadzorcza zatwierdziła liczbę akcji przyznanych członkom zarządu

Szczegóły programu motywacyjnego przedstawione są poniżej.

Poniższa tabela zawiera zestawienie liczby opcji na zakup akcji przyznanych poszczególnym członkom zarządu:

Imię i nazwisko	Liczba opcji na zakup akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego I i II (nie w tysiącach)	Liczba opcji uprawniających do objęcia akcji na 31 grudnia 2008 r. (nie w tysiącach)
Piotr Walter	622.600	435.820
Karen Burgess	526.290	377.555
Edward Miszczak	526.290	377.555
Łukasz Wejchert	577.065	430.805
Tomasz Berezowski	336.030	241.065
Olgierd Dobrzyński	314.115	219.150
Waldemar Ostrowski	336.030	241.065
Adam Pieczyński	314.115	219.150
Jarosław Potasz	336.030	241.065
Piotr Tyborowicz	336.030	241.065

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji (nie w tysiącach) będących w posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio przez członków zarządu na dzień 31 grudnia 2008r.

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Piotr Walter.....	20.000
Karen Burgess.....	138.735
Edward Miszczak.....	75.300
Łukasz Wejchert.....	515.805
Tomasz Berezowski.....	0
Olgierd Dobrzyński.....	939
Waldemar Ostrowski.....	45.089
Adam Pieczyński.....	0
Jarosław Potasz.....	78.450
Piotr Tyborowicz.....	0

Rada Nadzorcza

Nasz statut określa kryteria niezależności członków rady nadzorczej. Zgodnie z definicją, niezależny członek rady nadzorczej to osoba, która spełnia wszystkie następujące kryteria:

- nie jest pracownikiem Spółki;
- nie pełniła funkcji członka zarządu Spółki w ciągu trzech lat poprzedzających powołanie do rady nadzorczej;
- nie jest osobą pozostającą w bliskich stosunkach z członkiem rady nadzorczej lub zarządu Spółki lub wyższym rangą pracownikiem Spółki;
- nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia od Spółki lub spółek stowarzyszonych, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego z tytułu uczestnictwa w radzie nadzorczej;
- posiada mniej niż 5% akcji Spółki;

- nie jest osobą pozostającą w bliskich stosunkach z którymkolwiek z akcjonariuszy posiadających 5% lub więcej akcji Spółki (dotyczy akcjonariuszy będących osobami fizycznymi); oraz
- nie jest pracownikiem ani członkiem organów zarządzających lub nadzorujących któregokolwiek z akcjonariuszy, posiadających 10% lub więcej akcji Spółki, ani nie jest związana z takim akcjonariuszem w żaden inny istotny sposób.

Obecnie rada nadzorcza liczy jedenastu członków. W poniższej tabeli przedstawiono ich imiona, nazwiska, stanowiska, rok pierwszego mianowania i rok powołania na trwałą obecnie kadencję.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Rok pierwszego mianowania	Rok mianowania na obecną kadencję
Wojciech Kostrzewa ...	48	Przewodniczący rady nadzorczej Przewodniczący Komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń	2005	2006
Bruno Valsangiacomo..	53	Zastępca Przewodniczącego rady nadzorczej Członek Komitetu audytu	1999	2006
Arnold Bahlmann.....	56	Niezależny członek rady nadzorczej Członek Komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń	2005	2006
Romano Fanconi.....	43	Członek rady nadzorczej	2004	2006
Paweł Gricuk.....	44	Niezależny członek rady nadzorczej Członek Komitetu audytu Członek Komitetu ds. transakcji powiązanych i wynagrodzeń	2005	2006
Paweł Kosmala.....	58	Członek rady nadzorczej	2008	2008
Wiesław Rożucki.....	61	Niezależny członek rady nadzorczej Przewodniczący Komitetu audytu	2007	2007
Andrzej Rybicki.....	60	Niezależny członek rady nadzorczej	2006	2006
Markus Tellenbach.....	48	Niezależny członek rady nadzorczej	2008	2008
Aldona Wejchert	39	Członek rady nadzorczej	2007	2007
Gabriel Wujek.....	56	Niezależny członek rady nadzorczej	2008	2008

Kadencja członków rady nadzorczej wygasa podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, podczas którego zatwierdzane jest sprawozdanie finansowe Spółki za 2008 r.

Wojciech Kostrzewa, jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Zarządzającym ITI Holdings S.A. W latach 1988 - 1991 był pracownikiem naukowym w Institut für Weltwirtschaft w Kilonii. Od grudnia 1989 do grudnia 1991 był doradcą ministra finansów, prof. Leszka Balcerowicza. W 1990 roku objął stanowisko prezesa Polskiego Banku Rozwoju S.A. W 1996 roku objął stanowisko w BRE Banku S.A. a od maja 1998 roku do listopada 2004 roku kierował BRE Bankiem. Od stycznia 2002 do listopada 2004 pełnił także funkcję członka zarządu regionalnego Commerzbank odpowiedzialnego za działalność operacyjną banku w Centralnej i Wschodniej Europie. Od 2007 Wiceprezes Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan. Członek Polskiej Rady Biznesu. Jest absolwentem Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu w Kilonii (Niemcy).

Bruno Valsangiacomo, dołączył do ITI Holdings S.A. w 1991 jako akcjonariusz, dziś jest Wiceprezydentem ITI Holdings S.A. Swoje szerokie kompetencje i bogate doświadczenie w dziedzinie bankowości zdobył pracując przez 20 lat w czołowych instytucjach finansowych w Szwajcarii takich jak UBS (1972 do 1982) czy Banque Paribas (1982 do 1991). W roku 1991 założył FFC Fincoord Finance Coordinators Ltd., firmę doradczą specjalizującą się w zakresie bankowości inwestycyjnej. Reprezentując zarówno polskich jak i zachodnich klientów, Bruno

Valsangiacomo zainicjował oraz doprowadził do pozytywnego zamknięcia wielu skomplikowanych transakcji w Polsce. Doskonała znajomość polskiej branży medialnej, spożywczej, farmaceutycznej oraz i dystrybucyjnej umożliwiła mu udział w wielu znaczących z punktu widzenia zmian zachodzących na rynku polskim przedsięwzięciach. W roku 1991 Bruno Valsangiacomo dołączył do Jana Wejcherta i Mariusza Waltera jako trzeci główny akcjonariusz ITI Holdings S.A. Absolwent School of Economics and Administration w Zurychu.

Arnold Bahlmann jest konsultantem prywatnego funduszu inwestycyjnego Pereira, największego amerykańskiego funduszu private equity. Przez ponad 20 lat pracował na różnych stanowiskach w firmie Bertelsmann AG, zaczynając w 1982 r. jako kierownik ds. planowania strategicznego. Zakończył swoją karierę w firmie Bertelsmann w 2003 r. jako Prezes i Dyrektor Generalny Bertelsmann Springer oraz członek Rady Wykonawczej Bertelsmann AG. Arnold Bahlmann pełni też funkcję członka rady nadzorczej YOC AG, Senator Entertainment AG, Germany 1 Ltd., Business Gateway AG and Telegate AG. 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. Wcześniej Romano Fanconi piastował wiele stanowisk na rynku bankowym (UBS i Credit Suisse). Absolwent Lucerne School of Economics, Business and Administration.

Paweł Gricuk, jest prezesem Petrolinvest S.A. W latach 1993-2005 pracował w banku JP Morgan w Londynie. Paweł Gricuk jest członkiem rady nadzorczej Bioton S.A. Ukończył Wydział Ekonomii i Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Łódzkim oraz Pekiński Uniwersytet Studiów Zagranicznych.

Paweł Kosmala, w 1974 roku rozpoczął pracę w przedsiębiorstwie handlu zagranicznego Paged. W latach 1987-1992 był radcą handlowym Ambasady Polski w Republice Irlandii. Od 1992 do 1995 roku prezes zarządu firmy Seabridge Poland, międzynarodowej firmy spedycyjnej. W 1995 roku dołączył do ITI Holdings S.A obejmując stanowisko prezesa zarządu Chio Lilly Snack Foods, czołowego polskiego producenta chipsów ziemniaczanych i innych słonych przekąsek. W latach 2002-2006 był prezesem zarządu Grupy Onet.pl S.A., spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zarządzającej największym polskim portalem internetowym Onet.pl. Od roku 2001 pełni funkcję wiceprezesa ITI Corporation Sp. z o.o. Paweł Kosmala jest również członkiem rady nadzorczej KP Legia Warszawa S.S.A, a od czerwca 2007 także członkiem Rady Dyrektorów ITI Holdings. Jest absolwentem SGGW w Warszawie. Ukończył seminaria dla wyższej kadry zarządzającej z dziedziny finansów i zarządzania zasobami ludzkimi w London Business School.

Andrzej Rybicki, w 1995 roku założył Grupę Advanced Digital Broadcast Holdings S.A. Obecnie jest jej Prezesem i Przewodniczącym Rady Nadzorczej. W latach 1974-1978 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. 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 dekodów 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.

Markus Tellenbach, w 2007 roku utworzył i nadal piastuje stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Convers Media. Od grudnia 2002 roku do marca 2007

roku pracował jako dyrektor SBS Broadcasting. Dołączył do SBS w lutym 2001 roku jako COO, Prezydentem firmy mianowany został we wrześniu 2001 roku, a w sierpniu 2002 roku objął stanowisko prezesa. Przed przejściem do SBS pracował jako Prezes KirchPayTV GmbH & Co oraz jako Prezes Premiere World, wiodącego operatora niemieckiej płatnej telewizji. W latach 1994 do 1999 pracował jako Dyrektor Zarządzający Vox Fernsehen, niemieckiego nadawcy będącego własnością Bertelsmann, Canal Plus oraz News Corporation.

Aldona Wejchert, od 2005 roku jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej Multikino S.A. Ponadto jest Członkiem Rady Fundacji TVN „Nie jesteś sam” oraz Członkiem Rady Powierniczej Muzeum Narodowego w Warszawie. W latach 1996-2003 Dyrektor Generalny i Wiceprezes Zarządu Multikino S.A., pierwszego w Polsce operatora multipleksów. W latach 2003 – 2005 pełniła funkcję Prezesa Zarządu Multikino S.A. Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej. Dodatkowe wykształcenie biznesowe zdobyła w London Business School w Wielkiej Brytanii.

Dr Wiesław Rozłucki, jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej (1970). Uzyskał stopień doktora w zakresie geografii ekonomicznej. W latach 1973-1989 był asystentem i adiunktem w Polskiej Akademii Nauk. W latach 1979-1980 jako stypendysta British Council studiował w London School of Economics. W latach 1990-1994 był doradcą Ministra Finansów, dyrektorem Departamentu Rozwoju Rynku Kapitałowego w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych oraz członkiem Komisji Papierów Wartościowych. Dr W. Rozłucki był prezesem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od jej założenia w 1991 r. przez 5 kadencji do 2006 r. Był również przewodniczącym rady nadzorczej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz członkiem władz Światowej Federacji Giełd i Federacji Giełd Europejskich. Dr W. Rozłucki jest aktywnie zaangażowany w ruch corporate governance w Polsce. Jest współzałożycielem i przewodniczącym rady programowej Polskiego Instytutu Dyrektorów, Harvard Business Review Polska, a także członkiem rady Fundacji im. L.Pagi. Jest również członkiem rad nadzorczych dużych spółek publicznych: TP SA, TVN, Polimex-Mostostal, Bank BPH. Prowadzi doradztwo strategiczne i finansowe, działając jako doradca Rothschild Polska oraz Warburg Pincus International.

Gabriel Wujek, jest wspólnikiem kancelarii prawniczej Radzikowski, Szubielska i Wspólnicy. sp.k. będącej częścią amerykańskiej firmy prawniczej Chadbourne & Parke LLP z siedzibą w Nowym Jorku. Od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2007 r. wspólnik zarządzający warszawskiego biura Chadbourne & Parke. W latach 1990-2003 wspólnik amerykańskiej firmy prawniczej Altheimer & Gray z siedzibą w Chicago oraz wspólnik zarządzający warszawskiego biura Altheimer & Gray. W latach 1986-1990 pełnił funkcje wicedyrektora oraz dyrektora Departamentu Prawnego w Ministerstwie Współpracy Gospodarczej z Zagranicą. W latach 1980-85 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.

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 2008 r. komitet ds. audytu odbył sześć 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 2008 odbył trzy posiedzenia, 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 2008 r. (wyłączając wynagrodzenie za czwarty kwartał 2008 roku, które zostało przyznane ale nie wypłacone)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w tys. zł)
Wojciech Kostrzewa	156
Bruno Valsangiacomo	120
Arnold Bahlmann	108
Romano Fanconi	72
Paweł Gricuk	144
Paweł Kosmala	47
Sandra Nowak	21
Wiesław Rozłucki	132
Andrzej Rybicki	72
Markus Tellenbach	47
Aldona Wejchert	72
Gabriel Wujek	63
Razem	1.054

Własność akcji

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się w posiadaniu poszczególnych członków rady nadzorczej na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Wojciech Kostrzewa	100.000
Bruno Valsangiacomo	660.417
Arnold Bahlmann	106.330
Romano Fanconi	32.000
Paweł Gricuk	-
Paweł Kosmala	-
Wiesław Rozłucki	-
Andrzej Rybicki	-
Markus Tellenbach	-
Aldona Wejchert	-
Gabriel Wujek	-

Odprawy dla członków rady nadzorczej i zarządu

Zgodnie z polskim prawem, osoby zatrudnione w naszym zarządzie, po otrzymaniu powiadomienia o rozwiązaniu stosunku pracy, mają prawo otrzymywać pełne wynagrodzenie za ustawowy okres wypowiedzenia. Wszystkim członkom naszego zarządu przysługują sześciomiesięczne okresy wypowiedzenia. Wszyscy członkowie naszego zarządu zawarli z nami umowy o zakazie konkurencji, które uprawniają ich do dalszego wynagrodzenia po rozwiązaniu stosunku pracy, które jest obliczane jako określony procent wynagrodzenia otrzymywanego przez nich w uzgodnionym okresie bezpośrednio poprzedzającym rozwiązanie

stosunku pracy. Żaden z członków zarządu nie jest uprawniony do jakichkolwiek świadczeń w momencie zakończenia pracy.

Zatrudnienie

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. 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 2007 r. mieliśmy 1.150 pełnoetatowych pracowników. W tej liczbie zawierało się 236 pracowników kierownictwa i administracji, 519 pracowników ds. produkcji i programowych, 44 w dziale marketingu, 212 w dziale technicznym i 139 w dziale sprzedaży.

Program motywacyjny oparty na opcjach na zakup akcji

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

31 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 Spółki 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 5.948.005 akcji serii „E”, aby umożliwić uczestnikom programu skorzystanie z prawa do zakupu akcji.

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 będą mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, pod warunkiem spełnienia warunków uprawniających do akcji we wskazanych okresach:

Transza	Liczba opcji (nie w tysiącach)	Cena realizacji	Okres nabywania uprawnień
C1	384.060	8,66 zł	opcje uprawniające
C2	1.669.330	9,58 zł	opcje uprawniające
C3	3.479.210	10,58 zł	do 1 stycznia 2009 r.
Razem	5.532.600		

Program Motywacyjny II

Uczestnicy planu motywacyjnego będą mieli prawo do nabycia akcji danej serii po następujących cenach, pod warunkiem spełnienia warunków uprawniających do akcji we wskazanych okresach:

Seria	Liczba opcji (nie w tysiącach)	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	217.730	8,66 zł	opcje uprawniające
E2	282.135	9,58 zł	opcje uprawniające
E3	1.337.516	10,58 zł	opcje uprawniające
E4	2.441.065	11,68 zł	do 1 kwietnia 2009 r.
E4	2.833.670	11,68 zł	do 1 stycznia 2010 r.
Razem	7.112.116		

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 74.124 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 43.593 zł. w 2006 r. i 21.453 zł w 2007 r. i 8.481 zł w 2008 roku.

Łączny koszt Programu Motywacyjnego II szacuje się na 110.101 zł w odniesieniu do akcji serii „E”. Z całkowitej wartości godziwej przyznanych opcji objęcia akcji serii „E” w wysokości 70.775 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, będzie rozpoznana w okresie od 31 lipca 2006 r. do 31 marca 2009 r. Natomiast 39.326 zł wartości godziwej opcji w odniesieniu do serii „E” przyznanych w dniu 18 grudnia 2007 r. będzie rozpoznane w okresie od 18 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. W 2007 r. rozpoznaliśmy w kosztach działalności operacyjnej 23.379, 23.439 zł w 2008 r..

PUNKT 5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Główni akcjonariusze

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji TVN S.A. na 31 grudnia 2008 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów	
	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
Strateurop International B.V. ⁽¹⁾	180.355.430	51,60%	180.355.430	51,60%	52,04%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	23.048.635	6,59%	23.048.635	6,59%	6,65%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,86%	2,89%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%	0,00%
Pozostali akcjonariusze	136.108.549	38,95%	136.108.549	38,95%	38,46%
Razem	349.515.414	100,00%	349.515.414	100,00%	100,00%

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

(2) Z włączeniem akcji własnych.

(3) Z wyłączeniem akcji własnych.

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 dziesiątą 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 co najmniej miesiąc przed proponowaną datą następnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy. 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 23 listopada 2007 r. oraz 27 grudnia 2007 r. zostaliśmy poinformowani o przeniesieniu odpowiednio 72.140.965 oraz 7.150.000 (nie w tysiącach) naszych akcji przez naszego akcjonariusza N-Vision B.V. (N-Vision) na rzecz naszego innego akcjonariusza Strateurop International B.V. (Strateurop). Akcje te stanowiły wkład niepieniężny na pokrycie kapitału zakładowego Strateurop w zamian za akcje tej spółki pochodzące z nowej emisji.

Rezultatem wyżej opisanych transakcji było zmniejszenie liczby posiadanych akcji przez N-Vision do 37.261.960 (nie w tysiącach), co stanowiło 10,73% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach. W przypadku Strateurop, liczba posiadanych akcji zwiększyła się do 178.597.985 (nie w tysiącach), co stanowiło 51,44% udziału w naszym kapitale zakładowym i głosach.

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 Strateurop. Akcje te stanowiły wkład niepieniężny na pokrycie kapitału zakładowego Strateurop w zamian za akcje tej spółki pochodzące a nowej emisji.

Zmiany w strukturze naszego akcjonariatu, dokonane pomiędzy Strateurop, N-Vision oraz Cadizin były ukierunkowane na optymalizację struktury właścicielskiej na poziomie podmiotu kontrolującego wymienione trzy spółki. Ponadto, jako że każda z wymienionych trzech spółek jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowana przez ten sam podmiot, ostateczny udział głównego akcjonariusza w naszym kapitale zakładowym pozostał na niezmienionym poziomie.

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. W 2008 r. umowy te dotyczyły (i) pożyczek i gwarancji, (ii) wynajmu pomieszczeń biurowych, (iii) nadawania i usług produkcyjnych, (iv) wynajmu sprzętu, (v) kupna i sprzedaży programów, (vi) usług doradczych.

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 150.000 (nie w tysiącach) euro zawarte z podmiotami powiązanymi będącymi osobami fizycznymi oraz (ii) umowy, których wartość przekracza 500.000 (nie w tysiącach) 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 obejmą m.in. weryfikację warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, aby zapewnić, że transakcje te są zgodne z przyjętymi przez nas w tej kwestii zasadami.

Zarządzanie, finanse i inne usługi

22 lipca 2004 r. zawarliśmy umowę o usługi (Umowa o Usługi), z ITI Services AG, czyli ITI Services, spółką należącą do Grupy ITI, dotyczącą określonych usług zarządczych, sprzedaży, doradztwa finansowego oraz innych usług.

Umowa o Usługi została następnie rozszerzona 28 kwietnia 2005 r. i 23 grudnia 2005 r. i 23 października 2006 r. tak, aby objęła usługi świadczone przez ITI Corporation i Market Link Sp. z o.o. („Market Link”), spółek należących do Grupy ITI, obowiązkiem świadczenia 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 zaopatrzenia, 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 3.000 euro w zamian za (i) wyżej wymienione usługi oraz (ii) jako roczną opłatę za gwarancję równą 3% kwoty zobowiązań naszych lub naszych spółek zależnych gwarantowanych lub wspieranych finansowo w inny sposób przez lub w imieniu ITI Services.

Ponadto, zobowiązaliśmy się pokryć uzasadnione koszty i wydatki ITI Services, ITI Corporation i Market Link poniesione w związku z zapewnieniem usług i gwarancji. Niemniej jednak, dopóki warunki umowy obligacji dotyczącej Obligacji ograniczają roczne wynagrodzenie płacone na rzecz Grupy ITI 3.000 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 wypłacamy my lub spółki podlegające ograniczeniom (określone w umowie obligacji) jakimkolwiek członkom Grupy ITI, jest ograniczona do 3.000 euro. Umowa o Usługi wygasa 31 grudnia 2009 r. Niemniej jednak z dniem 1 stycznia 2005 r. realizacja zobowiązań każdej ze stron z tytułu Umowy o Usługi będzie zależeć od zatwierdzenia przez naszą radę nadzorczą budżetu rocznego obejmującego kwoty należne z tytułu tej umowy.

Uchwałą z 12 grudnia 2006 r. nasza rada nadzorcza zatwierdziła realizację usługi przez ITI Services i ITI Corporation w roku 2007, a uchwałą podjętą 17 grudnia 2007 roku - w 2008 r. Uchwałą z dnia 11 grudnia 2008 r. rada nadzorcza udzieliła zgody na świadczenie usług w 2009 roku w ramach zawartej Umowy o Usługi, za wynagrodzenie nieprzekraczające łącznie w 2009 roku kwoty 1.760 euro

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 3 w Warszawie. Wykorzystywaliśmy te pomieszczenia do całości naszej działalności. 24 października 2006 r. ta umowa została zakończona i zastąpiona następującą:

- umowa podnajmu 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 63.000 euro (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 12.000 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 na okresy kończące się, odpowiednio, w 2007 r. i 2013 r. dotyczące pomieszczeń przy ul. Wiertniczej 166 w Warszawie. Wykorzystujemy te pomieszczenia do całości 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 2003-2008 umowa ta była kilkakrotnie zmieniana w związku z zajmowaniem przez nas dodatkowej powierzchni i na koniec 2008 r. wynajmowana przez nas powierzchnia wyniosła 9.946,46 m². Miesięczny czynsz wynikający z tej umowy wyniósł 221.000 euro (nie w tysiącach) plus 65.000 zł (nie w tysiącach) co obejmuje powierzchnię biurową, studyjną i miejsca parkingowe i powiększony jest dodatkowo o koszty związane z eksploatacją w wysokości 322.000 zł miesięcznie (nie w tysiącach),.

Inwestycja w cyfrową platformę 'n'

25 czerwca 2008 r. nabyliśmy od podmiotu dominującego ITI Media Group N.V. 25 procent udziałów plus jeden udział spółki Neovision Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, która jest jedynym udziałowcem spółki ITI Neovision Sp. z o.o., będącej właścicielem i operatorem polskiej telewizyjnej platformy cyfrowej 'n'. Łączna wartość wynagrodzenia zapłaconego przez TVN z tytułu tej transakcji wyniosła 95.000 euro., włączając w to proporcjonalny udział w należnościach z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych ITI Neovision, a także opcję przejęcia kontroli. Po upływie trzech lub czterech lat od momentu transakcji, mamy prawo do zakupu kolejnych 25 procent udziałów po cenie odpowiadającej ówczesnej wartości rynkowej.

Klasyfikujemy naszą inwestycję jako inwestycję w spółkę zależną i rozliczamy metodą praw własności. W naszym sprawozdaniu finansowym całkowita inwestycja została podzielona na inwestycje w spółkę zależną oraz należności od spółki zależnej. Wartość początkowo przypisana inwestycji w spółkę zależną odzwierciedla cenę zapłaconą ITI Media Group pomniejszoną o wartość godziwą przejętych pożyczek. Wartość godziwa należności została oszacowana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego koszty kredytu i oprocentowanie.

Pożyczki oprocentowane są na poziomie 8,25% w skali roku, ich wartości nominalne to 25.100 euro, 4.500 euro i 5.700 euro, a terminy spłaty to odpowiednio 31 grudnia 2015 r., 5 kwietnia 2011 r. i 19 lipca 2011r. Odsetki są naliczane po efektywnej stopie oprocentowania, odpowiednio 9,45% dla pożyczek płatnych 31 grudnia 2015 i 9,84% dla pożyczek płatnych 5 kwietnia i 19 lipca 2011 roku. Odsetki płatne są w dniu wygaśnięcia pożyczek.

W oparciu o biznes plan ITI Neovision i projekcje dostępne w dniu przejęcia zgodziliśmy się partycypować pro-rata w uzupełnianiu potrzeb finansowych ITI Neovision w postaci wewnątrz firmowych pożyczek. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wysokość pożyczek udzielonych ITI Neovision od momentu przejęcia wynosi 28.180 zł.

Transakcje z ITI Neovision Sp. z o.o.

Nasze przychody

Poprzez nasze kanały telewizyjne emitujemy spoty reklamowe platformy 'n' oraz TNK, jak również reklamujemy ich usługi na naszych stronach internetowych. Nasz całkowity przychód z reklamy 'n' i TNK wyniósł w 2008 roku 16.470 zł.

ITI Neovision dystrybuje nasze kanały poprzez cyfrową platformę 'n' oraz w ramach usługi TNK. Nasze całkowite przychody ze sprzedaży licencji na nasze kanały wyniósł w 2008 roku 14.046 zł.

Świadczymy na rzecz ITI Neovision usługi nadawcze (playout, uplink, wynajem systemów *back up*, multiplexing), usługi archiwizacji, usługi wsparcia oraz utrzymania IT, a także usługi przygotowywania ramówek telewizyjnych

Na rzecz ITI Neovision wypożyczamy także telewizyjny sprzęt produkcyjny po rynkowych cenach.

Dodatkowo podnajęliśmy ITI Neovision powierzchnię studyjną oraz sprzęt, jak również użyczyliśmy licencji do aplikacji produkcyjnych głównie na potrzeby kanału nSport.

Dostarczamy ITI Neovision usługi produkcyjne (realizacja, grafika, kamerzyści, edycja), jak również wynajmujemy sprzęt telewizyjny i pomieszczenia naszych biur regionalnych.

Nasz całkowity przychód z usług nadawczych, wynajmu, produkcji telewizyjnej i innych usług wyniósł w 2008 roku 26.626 zł.

Nasze koszty

ITI Neovision produkuje wiadomości sportowe za wynagrodzeniem w wysokości 2.000 zł dla TVN 24 i programu informacyjnego TVN Fakty.

W 2008 roku ITI Neovision za wynagrodzeniem w wysokości 1.788 zł rozdystrybuował dekodery cyfrowej platformy 'n' wśród abonentów naszego kanału TVN Med a także świadczył inne usługi na rzecz tego kanału.

Umowa pożyczki z ITI Neovision Sp. z o.o.

25 czerwca 2008 roku, w związku z zakupem mniejszościowego pakietu akcji Neovision Holding B.V., nabyliśmy proporcjonalny udział w pożyczkach udzielonych ITI Neovision o nominalnej wartości 35.300 euro. Pożyczki oprocentowane są na poziomie 8,25% w skali roku, ich wartości nominalne to 25.100 euro, 4.500 euro i 5.700 euro, a terminy spłaty to odpowiednio 31 grudnia 2015 r., 5 kwietnia 2011 r. i 19 lipca 2011r.

Po zakupie mniejszościowego pakietu akcji udzieliliśmy ITI Neovision pożyczki o całkowitej wartości 8.180 euro lub 28.180 zł i oprocentowaniu 8,25% w skali roku, której termin spłaty przypada na 30 czerwca 2015 roku.

Transakcje z podmiotami powiązanymi wewnątrz Grupy TVN

Umowa pożyczki dla GOPH BV

W wyniku zakupu 82,3% GOPH BV od ITI Media Group N.V. nabyliśmy również pożyczkę GOPH BV. Odsetki od tej umowy wynoszą 8,25% w skali roku, spłata tej umowy ma nastąpić 31 grudnia 2016 r. W latach 2006 – 2008 zawarliśmy kolejne umowy pożyczki na łączoną kwotę 160 zł i 20 euro z terminem spłaty przypadającym odpowiednio na 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2010 roku. Wysokość pożyczki na 31 grudnia 2008 r. wyniosła 88.970zł (włącznie z naliczonymi odsetkami).

Umowa gwarancyjna Senior Notes z Grupą Onet

31 sierpnia 2006 roku podpisaliśmy Trzecią Dodatkową Umowę Gwarancyjną z Grupą Onet, na mocy której Grupa Onet staje się gwarantem i jako taki posiada wszystkie prawa oraz obowiązki wynikające z Umowy Obligacji. Płacimy Grupie Onet opłatę w wysokości 470 zł na rok za otrzymane gwarancje.

Umowa gwarancyjna z Grupą Onet

30 czerwca 2008 roku podpisaliśmy Umowę gwarancyjną z Grupą Onet, na mocy której Grupa Onet staje się gwarantem wielowalutowej umowy kredytowej podpisanej z Bankiem Pekao SA do maksymalnej wartości 270.000 zł. Jesteśmy zobowiązani płacić Grupie Onet opłatę gwarancyjną w wysokości 540 zł w skali roku. Umowa wygasa 30 czerwca 2011 roku.

Umowa gwarancyjna z Mango Media

30 czerwca 2008 roku podpisaliśmy Umowę gwarancyjną z Mango Media, na mocy której Mango Media staje się gwarantem wielowalutowej umowy kredytowej podpisanej z Bankiem Pekao SA do maksymalnej wartości 270.000 zł. Jesteśmy zobowiązani płacić Mango Media opłatę gwarancyjną w wysokości 540 zł w skali roku. Umowa wygasa 30 czerwca 2011 roku.

PUNKT 6. INFORMACJE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe i inne informacje finansowe

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe składane razem z niniejszym Raportem znajduje się na stronach F-1 do F-70.

Postępowanie prawne

Obecnie nie toczy się wobec nas żadne postępowanie prawne, którego wartość przekraczałaby 10% naszego kapitału własnego.

Wykup akcji

30 października 2008 roku nasi akcjonariusze zatwierdzili program wykupu akcji własnych. Program pozwala nam na wykup 35 milionów akcji (nie w tysiącach), ale nie więcej niż 10% naszego kapitału zakładowego liczonego na ostatni dzień programu. Program kończy się 31 grudnia 2009 roku, a akcjonariusze wyrazili zgodę aby na sfinansowanie zakupu przeznaczyć maksymalnie 471.750 zł na sfinansowanie wykupu. Pierwsza transza 50.000 złotych przeznaczona na wykup akcji została uruchomiona 17 listopada 2008 roku. Do końca 2008 roku zakupiliśmy 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji za całkowitą kwotę 37.428 złotych. Do 21 stycznia 2009 r. wykupiliśmy łącznie 3.903.188 akcji (nie w tysiącach) po średniej cenie w wysokości 12.81 zł, w ramach pierwszej transzy 50.000 złotych. W dniu 5 lutego 2009 roku uruchomiliśmy w ramach programu drugą transzę w wysokości 50.000 zł. Do dnia przygotowania niniejszego sprawozdania nabyliśmy 728.134 akcje (nie w tysiącach) za łączną kwotę 7.691 zł.

Zasady wypłaty dywidendy

Naszą intencją jest dystrybuowanie od 30% do 50% naszego rocznego zysku netto w ramach wypłaty rocznej dywidendy, co będzie uzależnione od dostępnych środków pieniężnych, spełnienia limitów dystrybucji zagregowanego zysku netto przewidzianego w umowie obligacji Senior Notes oraz wymaganych, naszymi umowami kredytowymi i Obligacji, wskaźników zadłużenia.

12 czerwca 2008 wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 171.180 zł (lub 0,49 zł na akcję).

Istotne zmiany

Poza zdarzeniami opisanymi w części 3 oraz innych pozycjach niniejszego Raportu Roczного, od 31 grudnia 2007 r. nie wystąpiły istotne zmiany w naszej sytuacji finansowej ani wynikach działalności operacyjnej.

PUNKT 7. OFERTA I NOTOWANIA

Informacje na temat notowań i rynków

Dnia 30 grudnia 2003 r. nasze Obligacje zaczęły być notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Obligacje znajdują się w obrocie na rynku pozagiełdowym, natomiast nie ma aktywnego rynku, na którym prowadzony byłby obrót tymi papierami wartościowymi.

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 2008 roku liczba akcji TVN S.A. wynosiła 349.515.414 (nie w tysiącach), liczba ta zawiera 2.956.170 (nie w tysiącach) wykupionych akcji. Kapitał zakładowy TVN S.A. wynosi 69.903.082,80 zł.

Zmiany cen naszych akcji przedstawiono w poniższej tabeli:

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w miesiącu	Najniższa cena akcji w miesiącu
Lipiec 2008	18,28	14,20
Sierpień 2008	19,47	17,12
Wrzesień 2008	18,50	15,05
Październik 2008	18,46	10,60
Listopad 2008	14,79	11,02
Grudzień 2008	13,95	12,10

(zł, nie w tysiącach)	Najwyższa cena akcji w kwartale	Najniższa cena akcji w kwartale
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2007 r.	29,28	22,30
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2007 r.	27,90	21,00
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2007 r.	24,40	19,50
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2007 r.	26,60	21,06
Pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2008 r.	26,75	20,47
Drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2008 r.	24,40	15,75
Trzeci kwartał zakończony 30 września 2008 r.	19,47	14,20
Czwarty kwartał zakończony 31 grudnia 2008 r.	18,46	10,60

(zł, nie w tysiącach)	31 grudnia, 2004	31 grudnia, 2005	31 grudnia, 2006	31 grudnia, 2007	31 grudnia, 2008
Cena akcji na koniec okresu	7,84	15,60	24,90	25,00	13,46
Średnia cena w danym okresie	7,60	10,24	20,17	24,36	18,56
Najwyższa cena akcji w danym okresie	8,20	16,40	26,60	29,28	26,75
Najniższa cena akcji w danym okresie	6,88	7,40	15,10	19,50	10,60

PUNKT 8. 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 349.515.414 akcji imiennych i na okaziciela serii A, B, D, C1, E1 i E2 o wartości nominalnej 20 groszy każda (obejmujących 180.355.430 akcji imiennych oraz 169.159.984 akcji na okaziciela), 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 akcji (nie w tysiącach) serii E spółki wymaganych w celu realizacji pracowniczego planu motywacyjnego.

Zgodnie z §7 ustępem 1 Statutu, Zarząd może 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 dotyczy także akcji obejmowanych w zamian za wkłady niepieniężne oraz możliwości emisji warrantów subskrypcyjnych (§7 ustęp 2 i 3 Statutu). Zgodnie z §7 ustępem 4 i §21 ustępem 2.8 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 akcji 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 ograniczeń 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 Europejskiego Obszaru Gospodarczego (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 nie posiadającej 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 Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG), akcje imienne serii A można zbyć na rzecz osoby fizycznej będącej rezydentem państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub osoby prawnej bądź organizacji nie posiadającej osobowości prawnej, która ma siedzibę 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 z polskim kodeksem spółek handlowych, żadna z naszych akcji 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 jedną dziesiątą 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 do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. 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. 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, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

Zarząd

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją przed osobami trzecimi. Następujący członkowie Zarządu posiadają prokurę: (i) prezes zarządu – prokura samoistna lub (ii) dwóch członków zarządu – prokura łączna.

Zarząd może 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 euro 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 euro w danym roku, lub w inny sposób byłyby istotne 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 nie uwzględnionych w budżecie, na łączną kwotę przekraczającą równowartość 5.000 euro w danym roku obrotowym;
- nabywanie papierów wartościowych lub udziałów w innych spółkach za łączną kwotę przekraczającą równowartość 5.000 euro 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 euro 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, nie wymienionych 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 euro, 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 planie finansowym.

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.

W interesie spółki 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 § 1 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 praw poboru, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa 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.

§ 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. 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, zbadane przez biegłego rewidenta, 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 przeznaczonej 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. Na zawarcie umowy pomiędzy członkami zarządu, prokurentami lub likwidatorem podmiotu dominującego a podmiotem zależnym Spółki musi wyrazić zgodę walne zgromadzenie podmiotu dominującego.

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 spółki 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

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 procent.

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, N-Vision, Strateurop International B.V., 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 51,94% kapitału zakładowego. Ponadto, w przypadku podwyższania kapitału zakładowego akcjonariusze mają prawo poboru, a pozbawienie ich tego prawa, inaczej niż w sytuacji opisanej poniżej, 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.

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 świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Kodeks spółek handlowych przewiduje, że 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 przysługuje 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 w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy akcjonariuszowi przysługuje 33% lub więcej ogólnej liczby głosów i nabywa on 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 z objęciem kontroli nad spółką, pod warunkiem że wspólny obrót obydwu przedsiębiorstw uczestniczących w tej koncentracji osiągnięty na terytorium Rzeczypospolitej przekracza kwotę 50.000 euro lub w skali światowej – kwotę 1.000.000 euro.

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

Umowa licencyjna z Warner Bros. International Television

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarliśmy, na warunkach rynkowych, umowę licencyjną z Warner Bros. International Television Distribution Inc. na mocy której zakupimy prawa do nadawania filmów i seriali pochodzących z istniejących zbiorów programowych Warner Bros. oraz niektórych jego przyszłych produkcji na terytorium Polski w okresie czteroletnim rozpoczynającym się 1 maja 2009 r. Prawa do nadawania udzielone na podstawie umowy obejmują prawa do nadawania w ramach bezpłatnej telewizji naziemnej, w kanałach tematycznych oraz emisję licencjonowanych programów w wysokiej rozdzielczości (format High Definition).

Umowa licencyjna z Paramount Pictures

W dniu 11 grudnia 2008 r. zawarliśmy, na warunkach rynkowych, umowę licencyjną z Paramount Pictures na mocy której zakupimy prawa do nadawania filmów i seriali pochodzących ze zbiorów programowych Paramount Pictures oraz niektórych jego przyszłych produkcji na terytorium Polski w okresie pięcioletnim rozpoczynającym się 1 grudnia 2008 r.

Prawa do nadawania udzielone na podstawie umowy obejmują prawa do nadawania w ramach bezpłatnej telewizji naziemnej, kanałach tematycznych, telewizji płatnej oraz na zasadach subskrypcji VoD (video na żądanie).

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, zgodnie z Ustawą o Obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dziennik Ustaw 2000 r., Nr 120, pozycja 1300 z późniejszymi zmianami), o wartości nominalnej 100.000 (nie w tysiącach) zł każda, z datą wykupu przypadająca na 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 będą naliczane i płatne w formie pieniężnej od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6m powiększonej o 2,75%.

Wielowalutowa umowa kredytowa

Od dnia 30 czerwca 2008 roku posiadamy wielowalutową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 zł. Środki pieniężne pozyskane przez TVN w ramach umowy mogą zostać przeznaczone na ogólne cele związane z prowadzoną działalnością w tym na finansowanie inwestycji kapitałowych oraz innych wydatków inwestycyjnych. Umowa ta została zawarta na okres do 30 czerwca 2011 roku. Oprocentowanie wykorzystanej części kredytu będzie obliczone w oparciu o zmienną stopę procentową 6m WIBOR, LIBOR lub EURIBOR (w zależności od waluty kredytu) powiększoną o marżę, wynoszącą na dzień podpisania umowy 1%. Umowa kredytowa została zabezpieczona na należnościach handlowych TVN S.A. do kwoty 25.000 euro. Gwarantami umowy są Grupa Onet.pl S.A. i Mango Media Sp. z o.o., spółki zależne od TVN S.A. Wszyscy gwaranci wspólnie i osobno gwarantuje wypełnienie zobowiązania do maksymalnej wartości 270.000 zł, płatne natychmiast do Banku Pekao S.A. w razie niedopełnienia zapisów umowy.

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 o 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 Dariuszem Choryło pod numerem telefonu (+48 22) 856-66-14.

PUNKT 9. 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 od 18 marca 2008 r. Umowy te obejmują przegląd sprawozdań finansowych za okres zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz badanie sprawozdań za okres zakończony do dnia 31 grudnia 2008 r.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług księgowych i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2008r.

(w złotych)	2008	2007
Wynagrodzenia za badanie (1)	923	943
Doradztwo podatkowe(2)	-	87
Doradztwo księgowe i pozostałe	-	72
Wynagrodzenia łączne	923	1.102

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

(2) Pozycja ta obejmuje wydatki i wynagrodzenia za usługi świadczone w okresie od stycznia do dnia 31 grudnia roku obrotowego, niezależnie od daty faktury wystawionej za te usługi i wydatki.

CZĘŚĆ II

PUNKT 10. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe TVN S.A. stanowiące część niniejszego Raportu Roczego jest zawarte na stronach od F-1 do F-70 w następującym porządku:

	<u>Strona</u>
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	
Oświadczenie zarządu	
Zbadane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	
Informacje TVN	SF-1
Rachunek zysków i strat	SF-4
Bilans	SF-5
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-6
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-8
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.....	SF-9
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 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.634.966 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie 405.299 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 248.797 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 82.685 tys. zł;
- (e) 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. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” – Dz. U. Nr 209 poz. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (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 2008 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:



Waldemar K. Lachowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9345/7004



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 19 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe TVN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 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.

Roczne sprawozdanie finansowe TVN za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. zawiera: rachunek zysków i strat, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd TVN S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, 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 i Radę Nadzorczą TVN S.A. w dniu 19 lutego 2009 r. wraz ze sprawozdaniem z działalności TVN S.A. za 2008 rok.

Piotr Walter
Prezes Zarządu

Karen Burgess
Wiceprezes Zarządu

Edward Miszczak
Wiceprezes Zarządu

Jan Łukasz Weichert
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Berezowski
Członek Zarządu

Olgierd Dobrzyński
Członek Zarządu

Waldemar Ostrowski
Członek Zarządu

Adam Pieczyński
Członek Zarządu

Jarosław Potasz
Członek Zarządu

Warszawa, 19 lutego 2009 r.

Piotr Tyborowicz
Członek Zarządu

TVN S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.**

TVN S.A.

Spis treści	Strona
Informacje o TVN	SF-1
Rachunek zysków i strat	SF-4
Bilans	SF-5
Zestawienie zmian w kapitale własnym	SF-6
Rachunek przepływów pieniężnych	SF-8
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	SF-9

Informacje o TVN

1. Działalność podstawowa

TVN S.A. („Spółka”) i jej jednostki zależne („Grupa TVN”, „Grupa”) są nadawcami lub współnadawcami trzynastu kanałów telewizyjnych w Polsce: TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo, ITVN, TVN Style, TVN Lingua, TVN CNBC Biznes, TVN Warszawa, Discovery Historia, NTL Radomsko oraz Telezakupy Mango 24. Kanały należące do Grupy emitują wiadomości, programy informacyjne i rozrywkowe, seriale, filmy fabularne oraz programy oferujące telezakupy. Grupa posiada również wiodący w Polsce portal Onet.pl oferujący serwisy takie jak: Zumi.pl, Sympatia.pl, OnetBlog i OnetLajt.

2. Siedziba

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

3. Rada Nadzorcza

- Wojciech Kostrzewa – Przewodniczący
- Bruno Valsangiacomo – Zastępca Przewodniczącego
- Arnold Bahlmann
- Romano Fanconi
- Paweł Gricuk
- Paweł Kosmala (powołany 9 maja 2008 r.)
- Sandra Nowak (zrezygnowała 7 stycznia 2008 r.)
- Wiesław Rozłucki
- Andrzej Rybicki
- Markus Tellenbach (powołany 9 maja 2008 r.)
- Aldona Wejchert
- Gabriel Wujek (powołany 15 lutego 2008 r.)

4. Zarząd

- Piotr Walter – Prezes
- Karen Burgess – Wiceprezes
- Edward Miszczak – Wiceprezes
- Jan Łukasz Wejchert – Wiceprezes
- Tomasz Berezowski
- Olgierd Dobrzyński
- Waldemar Ostrowski
- Adam Pieczyński
- Jarosław Potasz
- Piotr Tyborowicz

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

5. Biegły rewident

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

6. Główna kancelaria prawna

Clifford Chance
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

7. Główny bank

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

8. Spółki zależne

**Telewizja, nadawanie i produkcja
telewizyjna**

- | | |
|--|--|
| • TVN Finance Corporation plc
One London Wall
Londyn EC2Y 5EB
Wielka Brytania | • El-Trade Sp. z o.o.
ul. Wiertnicza 166
02-952 Warszawa |
| • Tivien Sp. z o.o.
ul. Augustówka 3
02-981 Warszawa | • NTL Radomsko Sp. z o.o.
ul. 11 Listopada 2
97-500 Radomsko |
| • Mango Media Sp. z o.o.
ul. Kościuszki 61
81-703 Sopot | • Thema Film Sp. z o.o.
ul. Powsińska 4
02-920 Warszawa |

On-line

- | | |
|---|---|
| • Grupa Onet.pl S.A.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | • Dream Lab Onet.pl Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków |
| • Grupa Onet Poland Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia | • Media Entertainment Ventures
International Limited
Palazzo Pietro Stiges 90, Strait Street
Valetta VLT 05
Malta |
| • SunWeb Sp. z o.o.
ul. G. Zapolskiej 44
30-126 Kraków | |

9. Wspólne przedsięwzięcia (*joint ventures*)

- | | |
|---|---|
| • Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.
ul. Huculska 6
00-730 Warszawa | • Discovery TVN Ltd
566 Chiswick High Road
Londyn W4 5YB
Wielka Brytania |
|---|---|

10. Jednostki stowarzyszone

- | | |
|---|---|
| • Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.
Al. Jerozolimskie 44
00-950 Warszawa | • Neovision Holding B.V.
De Boelelaan 7
NL-1083 Amsterdam
Holandia |
|---|---|

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

		Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
	Nota		
Przychody ze sprzedaży	5	1.667.588	1.375.038
Koszty własne sprzedaży	6	(872.280)	(745.099)
Koszty sprzedaży	6	(96.280)	(84.255)
Koszty ogólnego zarządu	6	(117.921)	(96.749)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	6	354	(1.376)
Zysk z działalności operacyjnej		581.461	447.559
Przychody inwestycyjne, netto	7	115.983	16.743
Koszty finansowe, netto	7	(189.102)	(205.523)
Zysk brutto		508.342	258.779
Podatek dochodowy	26	(103.043)	(56.132)
Zysk netto		405.299	202.647
Zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)			
-podstawowy	8	1,16	0,59
-rozwodniony	8	1,15	0,57

Dodatkowe ujawnienie dotyczące wpływu wyceny opcji wbudowanej:

Zysk netto		405.299	202.647
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej	7, 26	16.562	87.170
Skorygowany zysk netto		421.861	289.817

Spółka prezentuje skorygowany zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych strat/zysków z tytułu wyceny w wartości godziwej opcji wcześniejszej spłaty, wbudowanych w obligacje wyemitowane za pośrednictwem jednostki zależnej. Zasady księgowe dotyczące opcji wbudowanych mają charakter techniczny, oparty na osądach i kierują się interpretacjami w zakresie rachunkowości. Spółka jest przekonana, iż prezentacja zysku netto skorygowanego o tę pozycję, pozwala czytelnikowi sprawozdania lepiej zrozumieć jej operacyjne i finansowe wyniki.

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 2008 r.	Na dzień 31 grudnia 2007 r.
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	263.970	204.901
Wartość firmy	10	144.127	144.127
Inne wartości niematerialne	11	25.213	23.103
Długoterminowe aktywa programowe	12	154.741	127.433
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	13	1.432.789	1.425.085
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14	214.432	-
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej	14	179.138	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	77.682	7.255
Pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	30	95.228	76.328
Pozostałe aktywa trwałe	19	4.744	4.256
		2.592.064	2.012.488
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	12	189.501	176.106
Należności z tytułu dostaw i usług	17	267.411	260.025
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16	278.819	-
Finansowe instrumenty pochodne	18	149.865	24.267
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe	19	32.783	23.440
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	124.523	40.822
		1.042.902	524.660
AKTYWA RAZEM		3.634.966	2.537.148
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	21	69.903	69.455
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		605.805	566.327
Akcje własne	22	(37.428)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.152	22.901
Inne kapitały rezerwowe		98.230	86.034
Skumulowany zysk		878.612	644.760
		1.638.274	1.389.477
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczka od jednostki powiązanej	30(iii)	940.849	794.616
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	23	498.593	-
Kredyt bankowy	23	109.875	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	31.163	32.451
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	6.951	8.724
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.200	968
		1.588.631	836.759
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	118.686	104.242
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		40.199	42.928
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów	23, 30(iii)	8.073	3.405
Kredyt w rachunku bieżącym	23	48.723	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	25	192.380	160.337
		408.061	310.912
Zobowiązania razem		1.996.692	1.147.671
PASYWA RAZEM		3.634.966	2.537.148

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	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	343.508.455	68.702	499.238	21.323	76.900	-	565.232	1.231.395
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	202.647	202.647
Suma przychodów ujętych w roku obrotowym	-	-	-	-	-	-	202.647	202.647
Emisja akcji	3.764.520	753	67.571	-	(35.086)	-	-	33.238
Koszt emisji akcji	-	-	(482)	-	-	-	-	(482)
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	6.759	6.759
Obciążenie w roku ⁽¹⁾	-	-	-	-	44.220	-	-	44.220
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	-	-	-	(128.300)	(128.300)
Podział zysku za rok 2006 – odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	1.578	-	-	(1.578)	-
Stan na 31 grudnia 2007 r.	347.272.975	69.455	566.327	22.901	86.034	-	644.760	1.389.477

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	Inne kapitały rezerwowe- pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2008 r.	347.272.975	69.455	566.327	-	22.901	86.034	-	644.760	1.389.477
Spadek wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, netto	-	-	-	-	-	-	(11.029)	-	(11.029)
Podatek odroczony z tytułu spadku wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, netto	-	-	-	-	-	-	2.096	-	2.096
Koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	(8.933)	-	(8.933)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	405.299	405.299
Suma przychodów ujętych w roku	-	-	-	-	-	-	(8.933)	405.299	396.366
Emisja akcji ⁽²⁾	2.242.439	448	39.623	-	-	(18.396)	-	-	21.675
Koszt emisji akcji	-	-	(145)	-	-	-	-	-	(145)
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Nabycie akcji własnych ⁽³⁾	-	-	-	(37.428)	-	-	-	-	(37.428)
Obciążenie w roku ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	39.525	-	-	39.525
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	-	251	-	-	(251)	-
Stan na 31 grudnia 2008 r.	349.515.414	69.903	605.805	(37.428)	23.152	107.163	(8.933)	878.612	1.638.274

(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 wymagane 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 31).

(2) W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. w wyniku realizacji opcji objęcia akcji, przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych w TVN zostało wyemitowanych i w pełni opłaconych 2.242.439 (nie w tysiącach) akcji serii C1, C2, E1, E2 i E3.

(3) W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji zostało nabytych w celu umorzenia (zob. Nota 22). Akcje te zawarte są w ogólnej liczbie wyemitowanych akcji na dzień 31 grudnia 2008 r. do czasu aż Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie decyzji o ich umorzeniu.

(4) Dywidenda wypłacona w 2008 roku wynosiła 0,49 zł na akcję (nie w tysiącach).

Skumulowany zysk obejmuje kwotę 471.750 przeznaczoną na program wykupu akcji własnych (zob. Nota 22) oraz kwotę 405.032 będącą częścią skumulowanego zysku jednostkowego TVN S.A., która może być dystrybuowana. Obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez Grupę TVN 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 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
	Nota		
Działalność operacyjna			
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	27	650.119	442.889
Podatek zapłacony		(104.964)	(81.899)
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		545.155	360.990
Działalność inwestycyjna			
Nabycie jednostki zależnej	27	-	(49.862)
Wzrost kapitału udziałowego we wspólnych przedsięwzięciach		(100)	(121)
Nabycie jednostki stowarzyszonej	14	(323.817)	-
Wpływy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(99.441)	(72.607)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		482	594
Wpływy z tytułu nabycia wartości niematerialnych		(13.395)	(8.629)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	(386.136)	(2.705)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	39.773	-
Wpływy z tytułu nabycia opcji	18	(6.987)	-
Pożyczka udzielona jednostce powiązanej		(71)	(5.741)
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	14	(28.180)	-
Pożyczka spłacona przez jednostkę powiązaną		-	3.950
Dywidenda otrzymana		5.661	-
Odsetki otrzymane		12.807	3.856
Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(799.404)	(131.265)
Działalność finansowa			
Emisja akcji, po uwzględnieniu kosztów emisji	21, 31	21.530	32.756
Nabycie akcji własnych, po uwzględnieniu kosztów		(37.428)	-
Efekt połączenia z jednostką zależną		-	3.157
Dywidenda wypłacona		(171.196)	(128.300)
Wpływy z tytułu nabycia opcji		(27.105)	(17.545)
Wpływy/(wyływy) z tytułu wcześniejszego rozliczenia opcji	18	5.362	(40.725)
Kredyt bankowy		110.000	-
Kredyt w rachunku bieżącym		48.598	-
Emisja Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	23	498.458	-
Odsetki zapłacone		(111.285)	(87.377)
Wpływy/(wyływy) pieniężne netto z działalności finansowej		336.934	(238.034)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		82.685	(8.309)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początku roku	20	40.822	48.666
Skutki zmian kursów walutowych		1.016	465
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku	20	124.523	40.822

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

W dniu 19 lutego 2009 r. niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd i Radę Nadzorczą TVN S.A.

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., Tivien Sp. z o.o., TVN Finance Corporation plc, El-Trade Sp. z o.o., Thema Film Sp. z o.o., NTL Radomsko Sp. z o.o., Mango Media Sp. z o.o. oraz pośrednio przez Grupę Onet.pl S.A.: Dream Lab Sp. z o.o., Media Entertainment Ventures International Limited i SunWeb Sp. z o.o. Spółka posiada też bezpośrednio i poprzez należące do niej jednostki zależne ogółem 5,44% 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.

W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group N.V. 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B.V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, jedynego udziałowca ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej ‘n’ w Polsce. Za łączną kwotę 95 mln EUR Spółka nabyła 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding B.V. oraz proporcjonalny udział w pożyczkach udziałowców udzielonych ITI Neovision Sp. z o.o. (zob. Nota 14).

W dniu 23 czerwca 2008 r. Spółka wraz z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i BRE Bankiem S.A. wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 500.000 (zob. Nota 23).

W dniu 30 czerwca 2008 r. Spółka zawarła umowę wielowalutowej linii kredytowej z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 200.000 (zob. Nota 23).

W dniu 30 października 2008 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło program wykupu akcji własnych TVN S.A. w celu umorzenia w maksymalnej ilości 35 milionów akcji za kwotę nie większą niż 500.000. Program rozpoczął się 17 listopada 2008 r. i zakończy się 31 grudnia 2009 r. W ramach programu do końca 2008 roku Spółka nabyła 2.956.170 akcji własnych (nie w tysiącach) (patrz Nota 22).

W dniu 15 grudnia 2008 r. Spółka uruchomiła kanał TVN Warszawa, bezpłatny kanał kablowy i satelitarny nadający lokalne wiadomości i informacje dla Warszawy.

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.

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 (CD.)

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2008 r. zawiera w danych porównawczych rachunku zysków i strat tylko dane dotyczące TVN S.A. W wyniku połączenia TVN S.A. i TVN Turbo Sp. z o.o., które miało miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r. dane rachunku zysków i strat bieżącego okresu zawierają wyniki połączonych spółek. Z tego względu dane wykazane w rachunku zysków i strat obu okresów nie są bezpośrednio porównywalne.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”) obowiązującymi na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości opisanych poniżej oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r.

W 2008 r. Spółka wprowadziła:

- (i) *KIMSF 11 - „Transakcje w grupie kapitałowej i transakcje na akcjach własnych”*. Interpretacja daje wytyczne dotyczące ujęcia transakcji, w których jednostka rozlicza płatności w instrumentach kapitałowych jednostki lub spółki dominującej. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- (ii) *Zmiany do MSR 39 – “Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz MSSF 7 “Instrumenty finansowe: ujawnienia”*, wprowadzające możliwość dokonywania pewnych reklasyfikacji instrumentów finansowych dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Dotyczy to reklasyfikacji, które były już wcześniej dozwolone w ramach Amerykańskich Standardów Rachunkowości (US GAAP). Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Aby zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy TVN jako całości, niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. jest opublikowane wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym na stronie <http://investor.tvn.pl>.

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TVN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, dostępne jest na stronie: <http://investor.tvn.pl>.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**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 ujmuje 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 zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe dotyczące zmian zamortyzowanego kosztu ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmuje się w kapitale własnym.

Dla niepieniężnych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży, zyski lub straty rozpoznane bezpośrednio w kapitale zawierają wszelkie związane z nimi elementy różnic kursowych.

2.4. Kursy walut oraz inflacja:

	Kurs wymiany złotego do dolara	Kurs wymiany złotego do euro
31 grudnia 2008 r.	2,9618	4,1724
31 grudnia 2007 r.	2,4350	3,5820

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. wyniósł 3,3% (4% za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.).

2.5. 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.

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
Budowle	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. W efekcie weryfikacji przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2007 r. w stosunku do niektórych pozycji sprzętu telewizyjnego i nadawczego oraz środków transportu zmieniono przewidywane okresy użytkowania oraz wartości końcowe. Zmiany szacunków obowiązują od dnia 1 stycznia 2008 r. i spowodowały zmniejszenie kosztu amortyzacji w okresie roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. o 255. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2008 r.

2.6. Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą udziału Spółki w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto nabytej jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. 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.)**2.7. 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.

2.8. 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.

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, reality shows 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 zakupionych od osób trzecich.

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:

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

	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
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

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.

2.9. 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.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.10. 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.

(i) 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.

(ii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, z wyjątkiem pozycji, których okres wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wówczas zalicza się je do aktywów trwałych. Należności ujmuje się w bilansie jako należności z tytułu dostaw i usług (patrz nota 2.12).

(iii) 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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(iv) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to niezaliczane 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.

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 papierów wartościowych, wyrażonych w walucie obcej i zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, są analizowane w rozbiciu na różnice kursowe, które wynikają ze zmian zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe z tytułu pieniężnych papierów wartościowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, natomiast różnice kursowe z tytułu niepieniężnych papierów wartościowych są ujmowane w kapitale własnym. Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym.

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 kapitale 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.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Wartości godziwe notowanych inwestycji określa się na podstawie bieżących cen kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (a także w odniesieniu do 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.

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 2.12.

2.11. Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

Pochodne instrumenty finansowe są wykazywane w bilansie według wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających zysków i strat zależy od tego, czy dany instrument pochodny stanowi instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej. W dniu zawarcia kontraktu pochodnego Spółka uznaje niektóre instrumenty pochodne za (1) zabezpieczenie wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub 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. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń do zabezpieczania ryzyka kursowego na pożyczkach. Zyski i straty związane ze skuteczną i nieskuteczną częścią zabezpieczenia są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

Skuteczną część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, które spełniają wymagane kryteria, ujmuje się w kapitale własnym. 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 kapitale własnym są wyłączone z kapitału własnego i są uwzględniane w początkowej wycenie danego składnika aktywów lub zobowiązania. W przeciwnym razie kwoty ujęte w kapitale własnym są przenoszone do rachunku zysków i strat oraz zaliczane do przychodów lub kosztów w tych samych okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja jest odzwierciedlana w rachunku zysków i strat (na przykład, kiedy następuje planowana sprzedaż).

Niektóre transakcje pochodne, chociaż stanowią skuteczne pod względem ekonomicznym zabezpieczenia zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem Spółki, nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami MSR 39. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, są ujmowane od razu w rachunku zysków i strat.

Gdy następuje wygaśnięcie lub sprzedaż instrumentu zabezpieczającego albo gdy zabezpieczenie nie spełnia kryteriów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, wszelkie skumulowane zyski lub straty nagromadzone do tego czasu w kapitale własnym, 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 kapitale własnym, 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. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)**2.12. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości tych należności. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług rozpoznaje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, brak, lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 60 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością odzyskiwalną wyliczoną jako wartość bieżąca przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu efektywnej stopy 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.

2.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz inwestycje o wysokiej płynności o terminie zapadalności krótszym niż trzy miesiące od dnia zakupu. Wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych.

2.14. Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe są zaliczane do kapitału własnego.

Koszty transakcyjne dotyczące emisji nowych akcji pomniejszają kapitał własny (po pomniejszeniu o ewentualne korzyści podatkowe) w stopniu, w jakim są bezpośrednio związane z daną transakcją kapitałową i w razie jej nieprzeprowadzenia byłoby możliwe ich uniknięcie. Koszty transakcji kapitałowych obejmują koszty prawne, finansowe i koszty publikacji.

Akcje wyemitowane w wyniku realizacji opcji objęcia akcji przyznanych uczestnikom programów motywacyjnych TVN są ujmowane w kapitale zakładowym TVN w dniu w którym następuje wpływ gotówki do Spółki.

2.15. Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przedstawia wartość godziwą kwot wpłaconych do Spółki przez akcjonariuszy powyżej wartości nominalnej wyemitowanych akcji. W kapitale zapasowym ujęta jest także różnica między wartością godziwą wykorzystanych opcji, ustaloną w dniu przydziału tych opcji, która w trakcie okresu karencji została rozpoznana w pozostałych kapitałach rezerwowych, a wartością nominalną wyemitowanych akcji.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.16. Akcje własne

Jeśli Spółka nabędzie akcje własne, zapłacone wynagrodzenie obciąża kapitał własny do momentu, w którym akcje zostaną umorzone, wyemitowane ponownie lub zbyte. Jeśli akcje te zostaną następnie sprzedane lub ponownie wyemitowane, otrzymane wynagrodzenie po odliczeniu wszelkich możliwych do bezpośredniego przypisania kosztów przyrostowych transakcji oraz związanych z nimi skutków podatkowych, zostanie wliczone do kapitału własnego.

2.17. Kapitał zapasowy (8%)

Zgodnie z polskim kodeksem spółek handlowych spółka akcyjna musi przeznaczać co najmniej 8% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy, do czasu, kiedy osiągnie on wysokość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzony w trybie 8% odpisu nie podlega dystrybucji akcjonariuszom, ale może być pomniejszony proporcjonalnie do obniżenia kapitału zakładowego. Niniejszy kapitał zapasowy może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

2.18. Kredyty i pożyczki

Spółka początkowo ujmuje swoje kredyty i pożyczki według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu. Wszelkie różnice między wpływami z emisji (pomniejszonymi o koszty transakcyjne) a wartością wykupu, są rozkładane w czasie za pomocą metody efektywnej stopy procentowej przez okres trwania pożyczki lub kredytu. 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.

2.19. Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowana w pełni, metodą zobowiązań 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.

2.20. Świadczenia na rzecz pracowników

Koszty świadczeń emerytalnych

Spółka uiszcza składki na rzecz państwowych programów emerytalnych określonych składek. Składki na rzecz programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w okresie, do którego się odnoszą.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

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.

2.21. Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy Spółka ma obecny prawny lub zwyczajowy obowiązek, wynikający z przeszłych zdarzeń, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że wymagany będzie wypływ zasobów związanych z określonymi korzyściami ekonomicznymi w celu wywiązania się z tego obowiązku, a jego wielkość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wycenia się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2.22. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług i towarów w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty.

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie ustalić i gdy, prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie ustalić, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Spółka opiera swoje szacunki na danych historycznych, analizując rodzaj kontrahenta, rodzaj transakcji i specyfikę każdej umowy.

Przychody pochodzą głównie z emisji reklam telewizyjnych i są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła emisja. Pozostałe przychody ze sprzedaży usług pochodzą głównie z licencji oraz abonamentów od operatorów telewizji kablowych i telewizji satelitarnych oraz przychodów audiotele i są ujmowane w momencie wykonania usługi.

2.23. Dotacje rządowe

Dotacje rządowe związane z przychodami, rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w korespondencji z kosztami dotyczącymi dotowanych zdarzeń w okresie, którego dotyczą. Dotacje pomniejszają te koszty produkcji, które nie zostałyby poniesione gdyby nie były dotowane.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.24. Transakcje barterowe

Przychody z transakcji barterowych (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmuje się w momencie emisji reklam. Otrzymane licencje programowe, towary lub usługi są ujmowane w kosztach lub kapitalizowane w momencie ich otrzymania lub wykorzystania. Spółka ujmuje transakcje barterowe według oszacowanej wartości godziwej otrzymanych licencji programowych, towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymano przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Analogicznie, jeżeli reklama telewizyjna została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu.

W przypadku gdy Spółka świadczy usługi reklamowe w zamian za inne usługi reklamowe, przychód jest rozpoznawany jedynie gdy usługi te mają różny charakter oraz kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona. Przychody z transakcji barterowych są ujmowane w wartości godziwej należności otrzymanej lub do otrzymania. W przypadku gdy wartość godziwa otrzymanych usług nie może zostać wiarygodnie ustalona, przychody są ujmowane w wartości godziwej wyświadczonych usług, skorygowanych o ewentualnie przepływy pieniężne.

2.25. Koszty reklamy

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

2.26. Leasing

Leasing aktywów, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z tytułu własności faktycznie pozostają udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają rachunek zysków i strat liniowo przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Leasing rzeczowych aktywów trwałych, przy którym Spółka przejmuje znaczącą część ryzyka i pożytków wynikających z tytułu własności, zalicza się do leasingu finansowego. Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości godziwej składników majątku będących przedmiotem leasingu albo według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli wartość ta jest niższa.

Opłaty leasingowe są rozdzielane na kwotę stanowiącą zmniejszenie części kapitałowej zobowiązania oraz odsetki w taki sposób, aby uzyskać dla każdego okresu stałą stopę procentową w stosunku do pozostałej do spłacenia kwoty zobowiązania. Element odsetkowy obciąża rachunek zysków i strat przez okres obowiązywania umowy leasingowej. Rzeczowe aktywa 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.

2.27. 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.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

2.28. 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.

2.29. 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 roku. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

2.30. 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 po dniu 1 stycznia 2009 r. Poniżej przedstawiono ocenę Spółki dotyczącą wpływu tych nowych standardów.

- (i) *Zmiany do MSR 32 - „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i do MSR 1 - „Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji”.*

Zmiany zostały opublikowane 14 lutego 2008 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zmiany wymagają, aby jednostki prezentowały w pozycji kapitałów instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza oraz instrumenty lub ich składowe, które nakładają na jednostkę obowiązek wobec innego podmiotu wypłaty odpowiedniego udziału w aktywach netto tylko w przypadku jej likwidacji. Wymagane są dodatkowe ujawnienia dotyczące instrumentów na które mają wpływ omawiane zmiany. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

- (ii) *Zmiany do MSSF 1 – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 - „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” – koszty inwestycji w jednostkę zależną, wspólne przedsięwzięcie lub w jednostkę stowarzyszoną.*

Zmiany zostały opublikowane 22 maja 2008 r. Zmiany do MSSF 1 pozwalają jednostkom stosującym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, użyć w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych opcji zakładanego kosztu dla ustalenia kosztów inwestycji w jednostkę zależną, wspólne przedsięwzięcie lub w jednostkę stowarzyszoną.

Ponadto, gdy jednostka dokonuje zmiany struktury swojej grupy poprzez utworzenie nowego podmiotu jako swojej jednostki dominującej (przy spełnieniu odpowiednich kryteriów), zmiany wymagają aby nowa jednostka dominująca dokonywała pomiaru kosztów, jako wartości bilansowej jej udziałów w pozycjach kapitałów prezentowanych w dniu reorganizacji w jednostkowych sprawozdaniach finansowych pierwotnej jednostki dominującej. Nowe wymogi będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Zmiany nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- (iii) *KIMSF 15 – „Umowy na budowę nieruchomości”*

Interpretacja została opublikowana 3 lipca 2008 r. Odnosi się ona do ujmowania przychodów i odpowiadających im wydatków przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości samodzielnie lub przez podwykonawców. Interpretacja zawiera wskazówki w jaki sposób ustalić, czy umowa na budowę nieruchomości podlega zakresowi MSR 11 „Umowy na usługi budowlane” lub MSR 18 „Przychody” oraz kiedy przychody z budowy powinny być rozpoznawane. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r., przy czym powinna być również stosowana retrospektywnie. Interpretacja nie ma zastosowania do Spółki.

- (iv) *KIMSF 16 – „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”*

Interpretacja została opublikowana 3 lipca 2008 r. KIMSF 16 ma zastosowanie do jednostek które zabezpieczają ryzyko kursowe wynikające z ich inwestycji netto w jednostkach zagranicznych i chcą zastosować zasady rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. KIMSF 16 dostarcza wskazówek (1) jak identyfikować ryzyko walutowe jako zabezpieczone ryzyko w zabezpieczeniu inwestycji netto w jednostkach zagranicznych; (2) gdzie, w zakresie grupy przedsiębiorstw, instrumenty zabezpieczające, które stanowią zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych mogą być utrzymywane, aby zakwalifikować je do rachunkowości zabezpieczeń i (3) w jaki sposób jednostka powinna ustalać wartości podlegające przeklasyfikowaniu z kapitałów do rachunku wyników zarówno dla instrumentu zabezpieczającego, jak i dla zabezpieczanej pozycji. KIMSF 16 ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 października 2008 r. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

(v) *Zmiany do MSSF*

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Zmiany do MSSF”, które aktualizują 20 standardów. Aktualizacja dotyczy prezentacji, rozpoznawania oraz wyceny, a także obejmuje zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość ze zmian będzie miała zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. Spółka będzie stosować zmiany zgodnie z postanowieniami przejściowymi. Obecnie Spółka analizuje wpływ zmian standardów na sporządzane sprawozdania finansowe.

(vi) *Zmiany do MSR 39 – “Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kwalifikujące się pozycje zabezpieczane”*

Zmiana została opublikowana 31 lipca 2008 r. Zawiera dodatkowe wytyczne, które instrumenty mogą zostać wyznaczone jako pozycje zabezpieczane. Zmiana ma zastosowanie retrospektywne dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2009 r. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Spółka zastosuje zmiany, ale nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(vii) *KIMSF 17 – „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”*

Interpretacja została wydana 27 listopada 2008 r. KIMSF 17 ujednolica praktykę księgowego traktowania dystrybucji aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli. KIMSF 17 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 należnej dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów netto w rachunku zysków i strat. KIMSF 17 stosuje się prospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(viii) *KIMSF 18 – „Przeniesienie aktywów od klientów”*

Interpretacja została opublikowana 29 stycznia 2009 r. i ma zastosowanie głównie do sektora usług użyteczności publicznej. Interpretacja wyjaśnia wymogi MSSF dotyczące umów, w których przedsiębiorstwo otrzymuje od klienta aktywo trwałe, które następnie wykorzystuje w celu podłączenia klienta do sieci lub w celu zapewnienia klientowi obsługi świadczonej w sposób ciągły. Interpretacja powinna zostać zastosowana do aktywów przekazanych przez klientów po 1 lipca 2009 r. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Ponadto poniższe standardy i interpretacje KIMSF wydano do zastosowania w przyszłości, a ich omówienie znalazło się w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.:

- *MSSF 8 – Segmenty operacyjne - zastosowanie od lub po 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiany do MSR 23 - Koszty finansowania zewnętrznego – zastosowanie od 1 stycznia 2009 r.,*
- *Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych – zastosowanie od 1 stycznia 2009 r.,*

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI (CD.)

- *Zmiany do MSSF 3 - Połączenie jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 - Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – zastosowanie od 1 lipca 2009 r.,*
- *Zmiana do MSSF 2 – Płatności rozliczane w akcjach – zastosowanie od 1 stycznia 2009 r.,*
- *KIMSF 13 – Programy lojalnościowe dla klientów,*
- *KIMSF 14 – Limity dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie.*

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- *Zmiany do MSSF 3 - Połączenia jednostek gospodarczych oraz zmiana do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe,*
- *KIMSF 12 – Przygotowania do korzystania z koncesji na świadczenie usług – interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy,*
- *Zmiany do MSR 32 - Instrumenty Finansowe: Prezentacja i MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych – instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstałe podczas likwidacji,*
- *Zmiany do MSSF 1 – Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy oraz do MSR 27 - Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – koszty inwestycji w jednostkę zależną, wspólne przedsięwzięcie lub w jednostkę stowarzyszoną,*
- *KIMSF 15 – Umowy na budowę nieruchomości,*
- *KIMSF 16 - Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych,*
- *Zmiany do MSSF,*
- *Zmiany do MSR 39 – Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: kwalifikujące się pozycje zabezpieczane,*
- *KIMSF 17 - Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi,*
- *KIMSF 18 - Przeniesienie aktywów od klientów.*

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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Spółka zarządza ryzykiem zgodnie z polityką zatwierdzoną przez Zarząd i Radę Nadzorczą. Polityka Skarbowa TVN określa zasady zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością poprzez ustalenie czynników ryzyka finansowego na które narażona jest Spółka i źródeł tych czynników. Szczegóły obowiązków, działań i metodologii przyjętych do identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka jak również do prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz niedoborów i nadwyżek aktywów pieniężnych netto są zawarte w zatwierdzonych instrukcjach uzupełniających.

Następujące jednostki organizacyjne w departamencie finansowym Spółki biorą udział w procesie zarządzania ryzykiem: komitet ryzyka, zespół zarządzania płynnością, zespół zarządzania ryzykiem, zespół planowania i analiz finansowych oraz zespół księgowości i raportowania. Komitet ryzyka składa się z Wiceprezesa Zarządu 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*

Spółka jest narażona na ryzyko ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* wyemitowanych przez jednostkę zależną. Cena obligacji *Senior Notes* zależy od wiarygodności kredytowej Spółki, a także od względnej siły rynku obligacji jako całości. Spółka ujmuje w aktywach wartość opcji wcześniejszego wykupu związanej z obligacjami *Senior Notes* i wycena ta w dużej mierze zależy od ceny rynkowej obligacji (zobacz Nota 16). W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes*.

Obligacje *Senior Notes* są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Wartość godziwa opcji wcześniejszego wykupu ujęta przez Spółkę w bilansie odzwierciedla cenę rynkową obligacji *Senior Notes* według ostatniej dostępnej w serwisie Reuters wyceny przed datą bilansową. Wpływ zmiany ceny rynkowej obligacji *Senior Notes* na aktywa i rachunek zysków i strat Spółki został omówiony w Nocie 4 (iii).

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 pożyczki od jednostki powiązanej oraz powiązanymi z nimi wbudowanymi opcjami wcześniejszej spłaty i z tytułu pożyczek do jednostek stowarzyszonych, które są wyrażone w EUR oraz z tytułu zobowiązań wobec dostawców zagranicznych licencji programowych, z tytułu najmu satelitów oraz kosztów czynszu, które są wyrażone w USD lub EUR. Pozostałe koszty wyrażone są głównie w złotych polskich.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

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.

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości EUR wobec PLN na pozycje bilansowe na koniec 2008 roku (2007: 5%), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w EUR, przedstawiony jest poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zobowiązania:		
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r. wraz z naliczonymi odsetkami	(120.324)	(34.433)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(704)	(124)
Pozostałe	(107)	(187)
Aktywa:		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10.179	-
Pożyczki dla jednostki stowarzyszonej	23.135	-
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty	-	828

Szacowany wpływ na zysk netto (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) potencjalnego 15% wzrostu wartości USD wobec PLN na pozycje bilansowe na koniec 2008 roku (2007: 5%), przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie oraz przy pominięciu wpływu pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu zabezpieczenia ryzyka w stosunku do pozycji bilansowych wyrażonych w USD, przedstawiony jest poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(5.372)	(2.446)

Wpływ na zysk/(stratę) netto możliwych fluktuacji kursów walut obcych jest ograniczany przez finansowe instrumenty pochodne nabyte przez Spółkę dla celów zabezpieczenia. Szczegóły opcji walutowych, które Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2008 r. zostały omówione w Nocie 18.

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 pożyczka dla jednostki zależnej, Obligacje PLN (patrz Nota 23) oraz pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej (zob. Nota 14). Z uwagi na to, że pożyczki dla jednostki zależnej mają stałe oprocentowanie, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stopy procentowej. Ponieważ pożyczki dla jednostki zależnej wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, zmiany w wartości godziwej tych instrumentów nie mają bezpośredniego wpływu na wycenę pożyczki dla jednostki zależnej w bilansie.

Obligacje PLN w wartości nominalnej 500.000 zostały wyemitowane 23 czerwca 2008 r. i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od WIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 75 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w roku (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 141 niższy/wyższy.

Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej od EURIBOR. Naraża to Spółkę na ryzyko zmiany stopy procentowej. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa EURIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 100 b.p. przy utrzymaniu innych parametrów, zysk netto w roku (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 876 wyższy/niższy.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała bony skarbowe denominowane w złotych polskich w kwocie 278.819. Bony te są narażone na ryzyko zmian wartości godziwej z tytułu zmiany stopy procentowej. Wartość godziwa bonów ustalana jest w oparciu o ceny podane w serwisie Reuters. Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 r. stopa procentowa WIBOR wzrosła/zmniejszyła się o 75 b.p. zmiana wartości godziwej w kapitałach byłaby o 450 niższa/wyższa. Szczegóły dotyczące posiadanych przez Spółkę bonów skarbowych podane są w Nocie 16.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na ich niską, w ocenie Zarządu, 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, pożyczek dla jednostki stowarzyszonej (patrz Nota 14) oraz należności od jednostek powiązanych. Spółka lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty, krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz opcje walutowe w instytucjach finansowych uznawanych przez nią za wiarygodne, na podstawie analizy aktualnych ocen ratingowych (patrz Nota 20). 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 (72% należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2008 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 18%, a przychody od największego reklamodawcy stanowiły 3% łącznych przychodów Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 tyt. dostaw i usług (netto)	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Należności od agencji reklamowych	72%	75%
Należności od klientów indywidualnych	18%	20%
Należności od jednostek powiązanych	10%	5%
	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 2008 r.	31 grudnia 2007 r.*
Agencja A	10%	12%
Agencja B	8%	6%
Agencja C	8%	3%
Agencja D	8%	4%
Agencja E	7%	11%
	41%	36%
Pozostali klienci	59%	64%
	100%	100%

* Dane z 2007 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 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Grupa Agencji F	14%	12%
Grupa Agencji G	18%	12%
Grupa Agencji H	15%	17%
Grupa Agencji I	16%	22%
Grupa Agencji J	3%	2%
Pozostali klienci	34%	35%
	100%	100%

* Dane z 2007 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 2008 r. Spółka nie oczekuje żadnych strat w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych, z którymi związane jest ryzyko kredytowe.

Spółka nie postrzega ryzyka kredytowego towarzyszącego pożyczkom udzielonym jednostce stowarzyszonej jako znaczącego.

(iii) Ryzyko utraty płynności

Spółka utrzymuje zasoby środków pieniężnych wystarczające dla regulowania wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym (zob. Nota 23). Zarząd monitoruje przewidywane przepływy pieniężne Spółki. Spółka przewiduje, że podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć inwestycji kapitałowych, wypłat dywidendy, wykupu akcji własnych, nakładów inwestycyjnych związanych z obiektami telewizyjnymi i nadawczymi oraz sprzętem, obsługi zadłużenia z tytułu obligacji *Senior Notes* i Obligacji PLN oraz uruchomienia nowych kanałów tematycznych. Według Spółki obecny stan środków pieniężnych, środki wygenerowane z działalności operacyjnej oraz środki dostępne w ramach przyznaných linii kredytowych będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Niemniej jednak, jeśli w wyniku obecnego kryzysu płynności w sektorze bankowym pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, na rozsądnych ekonomicznie warunkach, stanie się niemożliwe w dłuższym okresie lub 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 najbliższej przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi, płynnymi instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży i niewykorzystaną linią kredytową w łącznej kwocie 434.816 (213.102 na 31 grudnia 2007 r.).

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 niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umów, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat
31 grudnia 2008 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r.	95.183	95.183	1.271.905
Obligacje PLN	46.315	46.315	615.843
Kredyt bankowy	8.557	8.557	116.206
Kredyt w rachunku bieżącym	48.723	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	118.686	6.951	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	115.721	-	-
31 grudnia 2007 r.			
Pożyczka od jednostki zależnej oprocentowana 9,65% o terminie wykupu w 2013 r.	81.715	81.715	1.091.929
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	104.242	8.724	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	81.978	-	-

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.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM (CD.)

Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźnika liczonego jako zadłużenie netto do EBITDA. Zadłużenie netto reprezentuje wartość nominalną zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (zob. Nota 23) na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami, pomniejszoną o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz płynnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. EBITDA jest wyliczana za ostatnie 12 miesięcy i zdefiniowana jest jako wynik finansowy netto ustalony zgodnie z MSSF, przed odliczeniem amortyzacji (poza amortyzacją licencji programowych), odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodów inwestycyjnych netto i kosztów finansowych netto oraz podatku dochodowego.

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Zadłużenie netto	1.249.809	809.368
EBITDA	640.602	502.990
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA	2,0	1,6

Celem Spółki jest utrzymywanie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA na poziomie nie przekraczającym 3,5.

3.3. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. 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 wylicza się z wykorzystaniem wskaźników dla sektora oraz ostatniej dostępnej informacji finansowej na temat inwestycji. Wartość godziwa opcji walutowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki z jakich korzysta Spółka.

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

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 pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(i) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostki zależne*

Spółka corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości, zgodnie z zasadą rachunkowości przedstawioną w Nocie 2.9. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w Grupa Onet Poland Holding i Grupa Onet.pl. Wartość odzyskiwalną łącznej kwoty inwestycji ustalono na podstawie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży.

W związku z brakiem aktywnego rynku wyceny podobnych inwestycji, na dzień 31 grudnia 2008 r. kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszt sprzedaży, została oparta na zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Koszt sprzedaży został przyjęty jako 1% bieżącej wartości inwestycji. Kalkulacja wartości godziwej wymaga użycia szacunków związanych z prognozowanymi przepływami pieniężnymi w oparciu o plany finansowe zatwierdzone przez Zarząd obejmujące okres do roku 2013. Główne założenia zawarte w planach finansowych to roczne stopy wzrostu całego rynku reklamy w Polsce, które wzrastają od 0% w 2009 roku do 12,0% w 2013 roku, wzrost udziału rynku reklam on-line w ogólnym rynku reklam w Polsce z 17% w roku 2009 do 34,1% w roku 2013, stabilny udział Onet w rynku reklamy on-line oraz stopa dyskonta w wysokości 12,2% w roku 2009 i latach następnych.

W rocznym teście na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2008 r. przepływy pieniężne wykraczające poza okres planów finansowych były ekstrapolowane przy zastosowaniu szacunkowej stopy wzrostu 18% w roku 2014 oraz obniżającej się do 6% w roku 2021 i do 4% w latach następnych. Spółka uważa, że główne założenia zawarte w testowaniu utraty wartości inwestycji w Onet.pl na dzień 31 grudnia 2008 r. są uzasadnione i uwzględniają zasadę ostrożności. Gdyby jednak któreś z głównych założeń użytych w szacunku utraty wartości zmieniło się niekorzystnie, Spółka rozpoznałaby utratę wartości. Spółka rozpoznałaby utratę wartości przy następujących zmianach głównych założeń:

Niekorzystna zmiana o:

Roczna stopa wzrostu polskiego rynku reklamy w latach 2009-2013*	85 b.p.
Wzrost udziału w rynku reklamy internetowej liczony jako procent ogólnego rynku reklamy w Polsce w latach 2009-2013*	145 b.p.
Udział Onet w rynku reklamy internetowej w latach 2009-2013*	60 b.p.
Stopa dyskonta*	140 b.p.
Krańcowa stopa wzrostu*	420 b.p.

* Przy pozostałych parametrach bez zmian

Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa inwestycji w Grupę Onet Poland Holding i Grupę Onet.pl pomniejszona o koszty sprzedaży przekraczała łączną wartość bilansową o 294 miliony.

(ii) Szacowana utrata wartości wartości firmy zaalokowanej do telewizyjnych kanałów tematycznych

Spółka corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości, zgodnie z zasadą rachunkowości przedstawioną w Nocie 2.9. Wartości odzyskiwalne ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalono na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wymagają stosowania oszacowań dotyczących prognozowanych przepływów pieniężnych w oparciu o pięcioletnie biznesplany finansowe zatwierdzone przez Zarząd. Na dzień 31 grudnia 2008 r. przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni były ekstrapolowane w przypadku TVN 24 przy zastosowaniu szacunkowej stopy wzrostu 3%.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)

Inne kluczowe założenia zastosowane dla wyliczeń wartości użytkowej dotyczących TVN 24 to stopa dyskonta w wysokości 10,98% oraz założenia dotyczące rozwoju działalności, a także tempa wzrostu rynku reklamowego i rynku telewizji kablowej. Jeśli skorygowana szacowana stopa wzrostu dotycząca okresów wykraczających poza 5 lat wyniesie 0%, utrata wartości firmy nie wystąpi. Jeśli skorygowana szacowana stopa dyskonta stosowana do dyskontowania przepływów pieniężnych podwoi się w porównaniu do szacunków Zarządu, Spółka nadal nie rozpozna utraty wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

(iii) Wycena w wartości godziwej opcji wbudowanych w obligacje Senior Notes

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wylicza wartość godziwą opcji wcześniejszej spłaty wbudowanych w obligacje *Senior Notes* z wykorzystaniem modelu Brace-Gątarek-Musiela. Ważnymi parametrami modelu są cena rynkowa obligacji *Senior Notes*, rentowność obligacji porównawczych oraz zmiany maksymalnego oprocentowania. Dane do modelu oparte są na informacjach podanych przez serwis Reuters na dzień wyceny opcji wbudowanej. Cena rynkowa obligacji *Senior Notes* podana jest przez serwis Reuters na podstawie danych z ostatniego dnia wyceny. Dokonując wyceny w wartości godziwej opcji wbudowanej na dzień 31 grudnia 2008 r., Spółka wprowadziła do modelu cenę rynkową 84,00, na podstawie ostatniego dostępnego notowania z 31 grudnia 2008 r. Wycena wykazała zerową wartość bilansową opcji. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego ostatnia opublikowana przez Reuters cena rynkowa obligacji *Senior Notes* wynosiła 88.01 (według danych z dnia 12 lutego 2009 r.). Jeśli ta cena została by wprowadzona do modelu wyceny, wartość bilansowa opcji wcześniejszej spłaty również wyniosłaby zero.

(iv) Szacowana utrata wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną

Spółka corocznie testuje wartość inwestycji w jednostkę stowarzyszoną pod kątem utraty wartości. Spółka testuje łączną kwotę bilansową inwestycji w spółkę Neovision Holding BV (patrz Nota 14). Wartość odzyskiwalna inwestycji została ustalona na podstawie wyliczeń wartości użytkowej i przekraczała wartość bilansową inwestycji na dzień 31 grudnia 2008 r. Wyliczenia te wymagają stosowania oszacowań dotyczących prognozowanych przepływów pieniężnych w oparciu o pięcioletnie biznesplany finansowe zatwierdzone przez kierownictwo jednostki. Na dzień 31 grudnia 2008 r. przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni były ekstrapolowane w przypadku Neovision Holding BV przy zastosowaniu szacunkowej stopy wzrostu 2%. Inne kluczowe założenia zastosowane dla wyliczeń wartości użytkowej dotyczących Neovision Holding BV to stopa dyskonta w wysokości 13,3% oraz założenia dotyczące rozwoju działalności, a także tempa wzrostu rynku DTH w Polsce. Jeśli skorygowana szacowana stopa wzrostu dotycząca okresów wykraczających poza 5 lat wyniesie 0%, utrata wartości inwestycji nie wystąpi. Spółka rozpoznałaby utratę wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną, w przypadku gdyby skorygowana szacowana stopa dyskonta stosowana do dyskontowania przepływów pieniężnych wyniosła 26%.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE (CD.)*(v) Analiza bieżących warunków ekonomicznych*

Trwający obecnie globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w połowie 2007 roku 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. Nieprzewidywalność światowych rynków finansowych doprowadziła również do upadków banków i planów naprawczych banków w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Europie Zachodniej, Rosji i innych częściach świata. W tej chwili niemożliwe jest oszacowanie pełnego wymiaru wpływu trwającego kryzysu finansowego ani pełne zabezpieczenie się przed jego skutkami.

Zarząd 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.

Klienci Spółki mogą ucierpieć z powodu pogorszenia płynności, co w efekcie może mieć wpływ na ich zdolność do spłacenia swoich należności. Pogarszające się warunki działalności klientów mogą mieć wpływ na przewidywania Zarządu dotyczące przepływów pieniężnych i oszacowanie utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. W zakresie, w jakim dostępna jest informacja, Zarząd poprawnie uwzględnił wpływ zmiany szacunków na oczekiwane przepływy pieniężne i szacunki utraty wartości.

5. PRZYCHODY

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Przychody z emisji reklam	1.313.416	1.078.777
Przychody ze sponsoringu	141.162	101.301
Przychody abonamentowe	121.123	77.819
Przychody ze sprzedaży towarów	421	506
Pozostałe przychody	91.466	116.635
	1.667.588	1.375.038

Przychody abonamentowe obejmują przychody od operatorów telewizji kablowych oraz opłaty użytkowników Internetu. Pozostałe przychody dotyczą głównie przychodów z audiotele i przychodów ze sprzedaży licencji. Przychody obejmują przychody od jednostek powiązanych w wysokości 57.297 (za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.: 59.021) (zob. Nota 30 (i)).

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej	461.157	382.327
Amortyzacja licencji programowych i koprodukcji	122.233	122.390
Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	132.320	96.806
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	31.918	27.534
Opłaty z tytułu praw autorskich	67.043	58.381
Amortyzacja i utrata wartości	59.141	55.431
Koszty nadawania programów telewizyjnych	47.513	44.724
Koszty marketingu i badań	52.730	43.213
Koszty wynajmu	23.211	16.572
Koszty sprzedanych towarów i usług	15.731	9.026
Odpisy aktualizujące wartość należności	1.080	4.118
Pozostałe	72.050	66.957
	1.086.127	927.479
Średnia liczba osób zatrudnionych w okresie (nie w tysiącach)	1.334	1.020

Powyższe koszty działalności operacyjnej obejmują koszty z tytułu leasingu operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. w wysokości 96.826 (w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.: 77.308).

Amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. została pomniejszona o dotację w wysokości 2.870 (119 w roku zakończonym 31 grudnia 2007).

Koszty amortyzacji i utraty wartości za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. zostały pomniejszone o kwotę 1.885 będącą odwróceniem odpisów aktualizujących (wzrost odpisów za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.: 306).

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Przychody inwestycyjne, netto		
Dodatnie różnice kursowe, netto	57.437	8.293
Zysk na zmianie wartości godziwej opcji walutowej - nie wyznaczonej jako instrument zabezpieczający	16.759	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek dla jednostek powiązanych	12.108	5.538
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (zob. Nota 16)	7.988	-
Przychody z tytułu pozostałych odsetek	10.117	2.912
Zysk z rozliczenia opcji walutowej	5.913	-
Dywidendy	5.661	-
	115.983	16.743

7. PRZYCHODY INWESTYCYJNE I KOSZTY FINANSOWE (CD.)**Koszty finansowe, netto**

Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej	143.630	(60.666)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczki od jednostki zależnej oprocentowanej 9,65% (zob. Nota 30 (iii))	91.521	96.759
Koszty z tytułu odsetek od Obligacji PLN (zob. Nota 23)	24.776	-
(Strata)/zysk na zmianie wartości godziwej instrumentów finansowych:		
- opcje walutowe - zabezpieczenia wartości godziwej (zob. Nota 18)	(123.066)	-
- opcje walutowe - część nie uznana jako instrument zabezpieczający (zob. Nota 18)	27.870	13.725
- opcje walutowe - wcześniejsze rozliczenie opcji	(5.362)	40.725
- wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 18)	20.447	107.617
Gwarancje od jednostki powiązanej (zob. Nota 30 (viii))	4.612	4.752
Opłaty bankowe	2.498	2.611
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych	2.176	-
	189.102	205.523

8. PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)**(i) Zysk na jedną akcję***Podstawowy*

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę.

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zysk netto w roku (w tysiącach)	405.299	202.647
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	348.585.264	345.979.725
Podstawowy zysk na akcję	1,16	0,59

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) 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.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zysk netto w roku (w tysiącach)	405.299	202.647
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	348.585.264	345.979.725
Korekty z tytułu opcji na akcje	4.480.914	6.514.819
Średnia ważona potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	353.066.178	352.494.544
Rozwodniony zysk na akcję	1,15	0,57

(ii) Zysk na jedną akcję z tytułu skorygowanego zysku

Spółka prezentuje skorygowany zysk, aby odzwierciedlić wpływ bezgotówkowych strat/zysków z tytułu wyceny w wartości godziwej opcji wcześniejszej spłaty, wbudowanych w obligacje *Senior Notes* wyemitowane za pośrednictwem spółki zależnej. Zasady księgowe dotyczące opcji wbudowanych mają charakter techniczny, oparty na osądach i kierują się interpretacjami w zakresie rachunkowości. Spółka jest przekonana, iż prezentacja zysku netto skorygowanego o tę pozycję, pozwala czytelnikowi sprawozdania lepiej zrozumieć jej operacyjne i finansowe wyniki.

Podstawowy

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zysk netto w roku (w tysiącach)	405.299	202.647
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	16.562	87.170
Skorygowany zysk netto (w tysiącach)	421.861	289.817
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	348.585.264	345.979.725
Skorygowany podstawowy zysk na akcję	1,21	0,84

Rozwodniony

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zysk netto w roku (w tysiącach)	405.299	202.647
Wpływ na zysk, po uwzględnieniu podatku, straty z wyceny opcji wbudowanej (w tysiącach)	16.562	87.170
Skorygowany zysk netto (w tysiącach)	421.861	289.817
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	348.585.264	345.979.725
Korekty z tytułu opcji objęcia akcji	4.480.914	6.514.819
Średnia ważona liczba potencjalnych akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję	353.066.178	352.494.544
Skorygowany rozwodniony zysk na akcję	1,19	0,82

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe netto	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Grunty	12.247	10.362
Inwestycje w obcych środkach trwałych	34.341	23.591
Sprzęt telewizyjny, nadawczy i pozostałe wyposażenie techniczne	166.589	140.459
Środki transportu	25.721	20.457
Meble i wyposażenie	7.200	7.021
Środki trwałe w budowie	17.872	3.011
	263.970	204.901

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	Mebel i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1 stycznia 2007 r.	12.121	53.641	208.427	24.927	12.022	-	311.138
Zwiększenia	126	5.209	55.465	9.264	1.475	3.011	74.550
Zmniejszenia	-	-	(280)	(739)	-	-	(1.019)
Odpis aktualizujący	-	(306)	-	-	-	-	(306)
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	52	501	110	12	-	675
31 grudnia 2007 r.	12.247	58.596	264.113	33.562	13.509	3.011	385.038
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości							
1 stycznia 2007 r.	1.885	29.450	94.059	8.110	3.963	-	137.467
Amortyzacja za rok	-	5.573	29.641	5.417	2.525	-	43.156
Zmniejszenia	-	(18)	(46)	(422)	-	-	(486)
31 grudnia 2007 r.	1.885	35.005	123.654	13.105	6.488	-	180.137
Wartość księgowa netto na							
1 stycznia 2007 r.	10.236	24.191	114.368	16.817	8.059	-	173.671
Wartość księgowa netto na							
31 grudnia 2007 r.	10.362	23.591	140.459	20.457	7.021	3.011	204.901

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 wypożyczenie	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1 stycznia 2008 r.	12.247	58.596	264.113	33.562	13.509	3.011	385.038
Zwiększenia	-	17.158	61.517	11.221	2.831	14.861	107.588
Zmniejszenia	-	(104)	(3.312)	(5.692)	(144)	-	(9.252)
31 grudnia 2008 r.	12.247	75.650	322.318	39.091	16.196	17.872	483.374
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości							
1 stycznia 2008 r.	1.885	35.005	123.654	13.105	6.488	-	180.137
Amortyzacja za rok	-	6.398	35.147	5.560	2.647	-	49.752
Zmniejszenia	-	(94)	(3.072)	(5.295)	(139)	-	(8.600)
Odpis aktualizujący	(1.885)	-	-	-	-	-	(1.885)
31 grudnia 2008 r.	-	41.309	155.729	13.370	8.996	-	219.404
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2008 r.	10.362	23.591	140.459	20.457	7.021	3.011	204.901
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2008 r.	12.247	34.341	166.589	25.721	7.200	17.872	263.970

Amortyzacja w wysokości 40.750 została ujęta w kosztach własnych sprzedaży (rok zakończony 31 grudnia 2007 r.: 34.406), 763 w kosztach sprzedaży (rok zakończony 31 grudnia 2007 r.: 800) oraz 8.239 w kosztach ogólnego zarządu (rok zakończony 31 grudnia 2007 r.: 7.950).

Odwrócenie rezerwy na utratę wartości w kwocie 1.885 zostało odniesione do pozostałych przychodów/(kosztów) operacyjnych, netto (w roku zakończonym 31 grudnia 2007: obciążenie w kwocie 306 w pozostałych przychodach/(kosztach) operacyjnych, netto).

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)

10. WARTOŚĆ FIRMY

1 stycznia 2007 r.	144.127
31 grudnia 2007 r.	144.127
1 stycznia 2008 r.	144.127
31 grudnia 2008 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 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	5.815	6.744
Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	19.398	16.359
	25.213	23.103

Zmiana stanu innych wartości niematerialnych

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2007 r.	10.262	36.492	46.754
Zwiększenia	13	10.308	10.321
Zmniejszenia	-	(662)	(662)
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	26	26
31 grudnia 2007 r.	10.275	46.164	56.439

Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

1 stycznia 2007 r.	2.465	18.902	21.367
Amortyzacja za rok	1.066	10.903	11.969
31 grudnia 2007 r.	3.531	29.805	33.336

Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2007 r.	7.797	17.590	25.387
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2007 r.	6.744	16.359	23.103

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)

11. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CD.)

	Koncesje na nadawanie programów telewizyjnych	Oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Razem
Wartość brutto			
1 stycznia 2008 r.	10.275	46.164	56.439
Zwiększenia	143	13.241	13.384
31 grudnia 2008 r.	10.418	59.405	69.823
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości			
1 stycznia 2008 r.	3.531	29.805	33.336
Amortyzacja za rok	1.072	10.202	11.274
31 grudnia 2008 r.	4.603	40.007	44.610
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2008 r.	6.744	16.359	23.103
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2008 r.	5.815	19.398	25.213

Amortyzacja w wysokości 6.585 (rok zakończony 31 grudnia 2007: 7.267) została ujęta w kosztach własnych sprzedaży, 1.059 (rok zakończony 31 grudnia 2007: 993) w kosztach sprzedaży oraz 3.630 (rok zakończony 31 grudnia 2007: 3.709) w kosztach ogólnego zarządu.

12. AKTYWA PROGRAMOWE

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Nabyte licencje programowe	172.548	186.783
Archiwum wiadomości	12.453	12.907
Koprodukcje	14.305	2.273
Kapitalizowane koszty produkcji własnych	144.936	101.576
	344.242	303.539
Krótkoterminowa część aktywów programowych	(189.501)	(176.106)
Długoterminowa część aktywów programowych	154.741	127.433

Zmiana stanu nabytych licencji programowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Wartość księgowa netto na 1 stycznia	186.783	198.800
Zwiększenia	106.219	106.079
Amortyzacja	(120.454)	(118.096)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia	172.548	186.783

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 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Grupa Onet Poland Holding B.V.	1.102.500	1.102.500
Grupa Onet.pl S.A.	270.470	262.866
Mango Media Sp. z o.o.	49.862	49.862
TVN Finance Corporation plc	6.572	6.572
NTL Radomsko Sp. z o.o.	2.800	2.800
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	325	225
El-Trade Sp. z o.o.	156	156
Tivien Sp. z o.o.	50	50
Thema Film Sp. z o.o.	48	48
Discovery TVN Ltd	6	6
	1.432.789	1.425.085

Wzrost wartości inwestycji w Grupa Onet.pl S.A. spowodowany jest rozpoznaniem w okresie wartości godziwej opcji objęcia akcji przydzielonych pracownikom jednostki zależnej do czasu nabycia uprawnień do realizacji.

	Kraj rejestracji	31 grudnia 2008 r. Udział %	31 grudnia 2007 r. Udział %
Grupa Onet Poland Holding B.V.	Holandia	100	100
Grupa Onet.pl S.A.*	Polska	100	100
Mango Media Sp. z o.o.	Polska	100	100
TVN Finance Corporation plc	Wielka Brytania	100	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	96	96
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	Polska	50	50
Discovery TVN Ltd	Wielka Brytania	50	50
Media Entertainment Ventures Int Ltd **	Malta	100	100
DreamLab Onet.pl Sp. z o.o. **	Polska	100	100
SunWeb Sp. z o.o. **	Polska	100	-

* Akcje posiadane bezpośrednio przez Spółkę i za pośrednictwem GOPH BV

** Udziały posiadane za pośrednictwem Grupa Onet.pl S.A.

14. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N"

W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zakończyła transakcję zakupu od ITI Media Group N.V. („ITI Media Group”), jednostki znajdującej się pod wspólną kontrolą, 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B.V. („Neovision Holding”), spółki zarejestrowanej w Amsterdamie. Neovision Holding jest jedynym udziałowcem ITI Neovision Sp. z o.o. („ITI Neovision”), właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej 'n' w Polsce. Za łączną gotówkową kwotę 95 mln EUR (319.628 PLN) Spółka nabyła 25% udziałów plus jeden udział w Neovision Holding oraz proporcjonalny udział w pożyczkach udzielonych ITI Neovision Sp. z o.o. o wartości nominalnej 35,3 miliona EUR. Jako część transakcji Spółka nabyła opcję nabycia dodatkowo 25% udziałów Neovision Holding.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

14. INWESTYCJA W POLSKĄ CYFROWĄ PLATFORMĘ TELEWIZYJNĄ "N" (CD.)

Spółka posiada znaczący wpływ na działalność ITI Neovision, ale nie posiada nad nią kontroli. W konsekwencji inwestycja ta jest klasyfikowana jako inwestycja w jednostkę stowarzyszoną i ujmowana według kosztu. W sprawozdaniu finansowym łączna wartość inwestycji jest podzielona pomiędzy inwestycje w jednostki stowarzyszone i pożyczkę dla jednostki stowarzyszonej. Wartość przypisana początkowo do inwestycji w jednostkę stowarzyszoną odzwierciedla cenę zakupu zapłaconą do ITI Media Group pomniejszoną o wartość godziwą nabytych pożyczek. Wartość godziwa należności z tytułu pożyczek została oszacowana z zastosowaniem modelu wyceny, który oparto głównie na marży kredytowej oraz rynkowych stopach procentowych.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Początek roku	-	-
Inwestycja w Neovision Holding	211.818	-
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją poniesione do 31 grudnia 2008 r.	2.614	-
Koniec roku	214.432	-

Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Stan na początek roku	-	-
Nabycie pożyczek w Neovision Holding	107.809	-
Pozostałe koszty bezpośrednio związane z transakcją	1.575	-
Naliczone odsetki	5.767	-
Pożyczki udzielone po nabyciu	28.180	-
Dodatnie różnice kursowe	35.807	-
Stan na koniec roku	179.138	-

Na dzień 31 grudnia 2008, Spółka posiadała następujące pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej:

Wartość nominalna (EUR)	Efektywna stopa procentowa	Data spłaty	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
25.073	8,58%	31 grudnia 2015 r.	99.208	99.107
4.532	7,56%	5 kwietnia 2011 r.	24.969	25.004
5.666	7,56%	19 lipca 2011 r.	19.975	20.003
8.180	6,68%	30 czerwca 2015 r.	34.986	32.057
			179.138	176.171

Pożyczki dla jednostki stowarzyszonej nie są przeterminowane. Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w związku z pożyczkami dla jednostki stowarzyszonej jako łączną wartość nominalną pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe pożyczek od jednostki stowarzyszonej wynosiło na dzień 31 grudnia 2008 r. 179.138. Wartość godziwa pożyczek udzielonych jednostce stowarzyszonej została oszacowana z zastosowaniem modelu wyceny opartego głównie na marży kredytowej i rynkowych stopach procentowych.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

15. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Pożyczki i należności	Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych użytych w celu zabezpieczenia	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
31 grudnia 2008 r.					
Aktywa według bilansu					
Pożyczki dla jednostki stowarzyszonej	179.138	-	-	-	179.138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	356.501	356.501
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	95.228	-	-	-	95.228
Finansowe instrumenty pochodne	-	120.515	29.350	-	149.865
Należności z tytułu dostaw i usług	267.411	-	-	-	267.411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124.523	-	-	-	124.523
	666.300	120.515	29.350	356.501	1.172.666
				Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2008 r.					
Zobowiązania według bilansu					
Pożyczka od jednostki powiązanej				940.849	940.849
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.				498.593	498.593
Kredyt bankowy				109.875	109.875
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów bankowych				8.073	8.073
Kredyt w rachunku bieżącym				48.723	48.723
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				6.951	6.951
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				118.686	118.686
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*				115.721	115.721
				1.847.471	1.847.471

* Kwota nie zawiera pozycji które nie są zobowiązaniami finansowymi: "zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków", "koszt świadczeń pracowniczych", "rozliczenia międzyokresowe przychodów".

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

15. KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (CD.)

	Pożyczki i należności	Aktywa z tytułu finansowych instrumentów pochodnych użytych w celu zabezpieczenia	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
31 grudnia 2007 r.					
Aktywa według bilansu					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	7.255	7.255
Długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych	76.328	-	-	-	76.328
Finansowe instrumenty pochodne	-	3.820	20.447	-	24.267
Należności z tytułu dostaw i usług	260.025	-	-	-	260.025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40.822	-	-	-	40.822
	377.175	3.820	20.447	7.255	408.697
				Inne zobowiązania finansowe	Razem
31 grudnia 2007 r.					
Zobowiązania według bilansu					
Pożyczka od jednostki powiązanej				794.616	794.616
Odsetki naliczone od pożyczek				3.405	3.405
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				8.724	8.724
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług				104.242	104.242
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe*				81.979	81.979
				992.966	992.966

* Kwota nie zawiera pozycji które nie są zobowiązaniami finansowymi: "zobowiązania z tytułu VAT oraz innych podatków", "koszt świadczeń pracowniczych", "rozliczenia międzyokresowe przychodów".

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

16. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Polskie bony skarbowe	278.819	-
Obligacje <i>Senior Notes</i> oprocentowane 9,5%, wymagalne w 2013 r.	70.427	-
Polskie Media S.A.	7.255	7.255
	356.501	7.255
	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Początek roku	7.255	4.550
Nabycie polskich bonów skarbowych	313.557	-
Nabycie obligacji <i>Senior Notes</i> oprocentowanych 9,5%, wymagalnych w 2013 r.	72.579	-
Sprzedaż	(39.773)	-
Różnice kursowe	11.287	-
Przychody z tytułu odsetek ujęte w rachunku wyników	7.988	-
Odsetki otrzymane	(5.363)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w kapitale	(11.029)	-
Wpłacony kapitał zakładowy	-	2.705
Koniec roku	356.501	7.255
Długoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	(77.682)	(7.255)
Krótkoterminowa część aktywów dostępnych do sprzedaży	278.819	-

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała następujące papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakup
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,15%	11 lutego 2009 r.	70.000	68.514
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,20%	18 lutego 2009 r.	25.000	24.411
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,30%	15 kwietnia 2009 r.	63.000	61.021
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,05%	27 maja 2009 r.	100.000	96.299
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,10%	27 maja 2009 r.	25.000	24.116
				283.000	274.361

* Ocena kredytowa wg agencji by Standard and Poor's oraz Moody's

Zmiana wartości godziwej polskich bonów skarbowych została rozpoznana bezpośrednio w kapitale (zysk w wysokości 609), a przychód z odsetek w wysokości 4.426 został rozpoznany w przychodach inwestycyjnych.

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z polskimi bonami skarbowymi na dzień 31 grudnia 2008 r. jako ich łączną wartość na dzień bilansowy.

16. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (CD.)

8 lutego 2008 r. Spółka nabyła na rynku wtórnym obligacje *Senior Notes* wyemitowane przez jednostkę zależną TVN Finance Corporation plc (zob. Nota 18) o wartości nominalnej 10.000 EUR za cenę 10.358 EUR (37.155 PLN), łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 158 EUR (567 PLN). 24 października 2008 r. nabyła obligacje *Senior Notes* o wartości nominalnej 10.000 EUR za cenę 9.754 EUR (35.424 PLN), łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 354 EUR (1.283 PLN). Wartość godziwa obligacji *Senior Notes* odzwierciedla ich cenę rynkową opublikowaną przez serwis Reuters na podstawie ostatniego notowania z dnia 31 grudnia 2008 r.

Zmiana wartości godziwej obligacji *Senior Notes* została rozpoznana bezpośrednio w kapitale (strata w wysokości 11.638 w okresie zakończonym 31 grudnia 2008 r.). W okresie sprawozdawczym nie było przesunięć między kapitałami i rachunkiem wyników.

Spółka nie posiada znaczącego wpływu na politykę finansową i operacyjną spółki Polskie Media S.A. („Polskie Media”). Spółka oszacowała wartość inwestycji w Polskie Media na dzień 30 czerwca 2008 r. w oparciu o dostępne informacje finansowe przedstawione w rocznym sprawozdaniu tej spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wskaźniki sprzedażowe dla sektora. Spółka oszacowała, że na dzień 31 grudnia 2008 r. nie wystąpiły przesłanki utraty wartości. W ciągu roku Spółka monitoruje wskaźniki oglądalności programu emitowanego przez Polskie Media pod kątem przesłanek utraty wartości. Udział Spółki w Polskich Mediach wynosi 5,44% w prawach głosów i 6,76% w kapitale zakładowym.

Żaden ze składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży nie jest przeterminowany ani nie stracił na wartości.

17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	248.234	253.780
Minus: rezerwa z tytułu utraty wartości należności	(8.333)	(7.588)
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	239.901	246.192
Należności od jednostek powiązanych (zob. Nota 30 (iv))	27.510	13.833
	267.411	260.025

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej. Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług została omówiona w Nocie 3 (ii).

Wartości bilansowe należności Spółki z tytułu dostaw i usług są denominowane w walutach przedstawionych poniżej:

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
PLN	261.796	251.763
USD	4.930	3.414
EUR	639	4.809
CAD	35	-
AUD	11	39
	267.411	260.025

17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (CD.)

Rezerwa na odpis aktualizujący wartość należności została utworzona indywidualnie dla należności 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 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Początek roku	7.588	6.863
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	254
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	1.103	4.116
Należności spisane jako nieściągalne	(358)	(3.645)
Koniec roku	8.333	7.588

Utworzenie i rozwiązanie rezerwy z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży w rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. należności handlowe w kwocie 128.803 były przeterminowane ale nie stwierdzono utraty ich wartości. Należności te dotyczą głównie należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami. Analiza tych należności handlowych w przedziałach czasowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Do 30 dni	99.948	95.313
31-60 dni	12.800	14.132
Powyżej 60 dni	16.055	7.349
	128.803	116.794

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 2008 r. wynosiło 267.411 (31 grudnia 2007 r. : 260.025).

18. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Wbudowane opcje wcześniejszej spłaty (zob. Nota 23)	-	20.447
Opcje walutowe EUR	126.120	3.820
Opcje walutowe USD	23.745	-
Razem	149.865	24.267

18. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH (CD.)

W dniu 2 grudnia 2003 r. TVN Finance Corporation plc. jednostka kontrolowana przez Spółkę wyemitowała obligacje oprocentowane w wysokości 9,5% o wartości 235.000 EUR. Obligacje te są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Odsetki są płatne co pół roku począwszy od 15 czerwca 2004 r. Termin wykupu obligacji to 15 grudnia 2013 r. Obligacje stanowią niezabezpieczone uprzywilejowane zobowiązania spółki zależnej TVN Finance Corporation plc., a warunki zadłużenia zawierają określone restrykcje, w tym między innymi dotyczące możliwości dalszego zadłużania, wypłaty dywidend, sprzedaży majątku oraz transakcji z jednostkami powiązanymi. Obligacje są objęte pełną i bezwarunkową gwarancją Spółki i jej głównej jednostki zależnej Grupa Onet.pl S.A.

TVN Finance Corporation może wykupić całość lub część obligacji w dniu 15 grudnia 2008 r. lub później po cenie wykupu w przedziale od 104,75% do 100% wartości nominalnej, ale nie może skorzystać z tego prawa bez uprzedniej zgody Spółki wyrażonej na piśmie.

W związku z wymaganą zgodą, o której mowa powyżej, Spółka ujęła wbudowany instrument pochodny w odniesieniu do tych opcji. Zmiana w wartości bilansowej wbudowanych opcji wcześniejszej spłaty pomiędzy 31 grudnia 2008 r. a 31 grudnia 2007 r. została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 7). Wycena opcji wbudowanej wcześniejszej spłaty na dzień 31 grudnia 2008 r. została omówiona w Nocie 4 (iii).

Spółka nabyła opcje walutowe put i call w EUR w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy netto Spółki wahań kursu PLN/EUR w stosunku do salda zobowiązań z tytułu pożyczki od jednostki powiązanej. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w EUR posiadała łączną wartość nominalną 225.000 EUR, termin realizacji w dniu 15 stycznia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/EUR w jakim ją zawarto to 3,30-3,60. Gdy kurs spot PLN/EUR pozostaje w korytarzu wyznaczonym przez opcje, wartość godziwa instrumentów składa się tylko z ich wartości czasowej, co odzwierciedla możliwość wzrostu wartości opcji w przyszłości. Wartość wewnętrzna opcji powstaje w momencie, kiedy kurs spot PLN/EUR wychodzi poza korytarz opcji. Jest to odzwierciedlenie wartości opcji w przypadku realizacji w dniu wyceny, a wartość opiera się na różnicy pomiędzy kursem spot i odpowiednim kursem korytarza opcji. Wartość wewnętrzna opcji walutowych została wyznaczona jako zabezpieczenie wartości godziwej. Wartość godziwa opcji walutowych w EUR na 31 grudnia 2008 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki.

Na skutek wykupu przez Spółkę obligacji Senior Notes (patrz Nota 16), Spółka rozwiązała dotychczasowe powiązanie zabezpieczające i ustanowiła nowe. Wszystkie parametry powiązania pozostały niezmienione, oprócz wartości nominalnej zabezpieczanej pożyczki od jednostki powiązanej, która spadła do 215.000 EUR oraz faktu, że tylko część kontraktu opcyjnego odpowiadająca 215/225 została wyznaczona jako instrument zabezpieczający.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. opcje walutowe w EUR posiadały wartość wewnętrzną w wysokości 128.790. Zmiana wartości godziwej opcji została ujęta w rachunku zysków i strat (zob. Nota 7).

Po dniu bilansowym, w dniach między 9 stycznia 2009 r. i 13 stycznia 2009 r. Spółka zamknęła opcje walutowe w EUR o łącznej wartości 210.000 i otrzymała premię w łącznej wysokości 91.630. Pozostała część opcji o wartości 15.000 EUR rozliczyła się w dniu 15 stycznia 2009 r. przynosząc premię w wysokości 9.384.

18. AKTYWA Z TYTUŁU FINANSOWYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH (CD.)

Spółka nabyła opcje walutowe put i call w USD w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy netto Spółki wahań kursu PLN/USD w stosunku do przyszłych płatności z tytułu zobowiązań programowych. Strategia zabezpieczająca oparta na opcjach put i call w USD posiadała łączną wartość nominalną 40.479 USD, terminy realizacji pomiędzy 23 marca 2009 r. i 22 grudnia 2009 r., zaś przedział kursu PLN/USD w jakim je zawarto to 2,10-2,45. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w związku z opcjami w USD. Wartość godziwa opcji walutowych w USD na 31 grudnia 2008 r. ustalona była na podstawie wycen przeprowadzonych przez banki Spółki. Zmiana wartości godziwej opcji, uwzględniająca wartość zapłaconych i otrzymanych premii, ujęta została w rachunku zysków i strat (zob. Nota 7).

Umowy opcji walutowych zostały zawarte z bankami posiadającymi następujące oceny ratingowe (wg agencji Moody's):

	December 31, 2008	December 31, 2007
Bank o ratingu Aa1	23.745	-
Bank o ratingu A2	126.120	3.820
	149.865	3.820

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w związku z pochodnymi instrumentami finansowymi jako wartość bilansową tych aktywów na dzień bilansowy. Na dzień 31 grudnia 2008 r. maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosiło 149.865 (na dzień 31 grudnia 2007 r. : 3.820).

19. POZOSTAŁE AKTYWA

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Przedpłaty dotyczące aktywów programowych	17.579	8.559
Rozliczenia z pracownikami	3.496	3.643
Wsparcie techniczne	3.271	1.786
Zapasy, netto	1.339	1.559
Pozostałe	11.842	12.149
	37.527	27.696
Krótkoterminowa część pozostałych aktywów	(32.783)	(23.440)
Długoterminowa część pozostałych aktywów	4.744	4.256

20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007
Środki pieniężne w banku i kasie	85.853	40.822
Krótkoterminowe bony skarbowe	38.670	-
	124.523	40.822

20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (CD.)**(i) Środki pieniężne w banku (ocena ratingowa Standard and Poor's):**

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007
Bank z oceną ratingową AAA	50.601	-
Bank z oceną ratingową A	35.252	37.594
	85.853	37.594

(ii) Krótkoterminowe bony skarbowe:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakupu
Polskie bony skarbowe	A-/A2	6,30%	18 luty 2009 r.	39.000	38.428

* Ocena ratingowa wg agencji Standard and Poor's oraz Moody's

Spółka definiuje maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe związane z polskimi bonami skarbowymi na dzień 31 grudnia 2008 r. jako ich łączną wartość bilansową.

W dniu 21 stycznia 2009 r. Spółka nabyła polskie bony skarbowe za kwotę 49.481 z datą zapadalności na dzień 15 kwietnia 2009 r.:

	Ocena ratingowa*	Efektywna stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość nominalna	Wartość zakupu
Polskie bony skarbowe	A-/A2	4,55%	15 kwietnia 2009 r.	50.000	49.481

* Ocena ratingowa wg agencji Standard and Poor's oraz Moody's

21. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (NIE W TYSIĄCACH)

Łączna docelowa liczba akcji zwykłych wynosi 413.499.585. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20. Łączna liczba wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiła 349.515.414 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 2008 r.:

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) (CD.)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów	
	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
Strateurop International B.V. ⁽¹⁾	180.355.430	51,60%	180.355.430	51,60%	52,04%
N-Vision B.V. ⁽¹⁾	23.048.635	6,59%	23.048.635	6,59%	6,65%
Cadizin Trading&Investment ⁽¹⁾	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,86%	2,89%
ITI Impresario ⁽¹⁾	1.400	0,00%	1.400	0,00%	0,00%
Pozostali akcjonariusze	136.108.549	38,95%	136.108.549	38,95%	38,42%
Razem	349.515.414	100,00%	349.515.414	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Jednostki znajdujące się pod kontrolą Grupy Kapitałowej ITI.⁽²⁾ Z włączeniem akcji własnych.⁽³⁾ Z wyłączeniem akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. wszystkie akcje były zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.

Łączna liczba akcji na dzień 31 grudnia 2008 r. zawiera 2.956.170 akcji własnych (zob. Nota 22).

W okresie roku zakończonego dnia 31 grudnia 2008 r. zostało wyemitowanych 2.242.439 akcji serii C i E za łączną kwotę 21.675 (w tysiącach).

Zgodnie z przepisami polskiego Kodeksu Spółek Handlowych spółka TVN nie może wykonywać prawa głosu związanego z nabytymi akcjami własnymi.

22. WYKUP I UMORZENIE AKCJI WŁASNYCH

W dniu 30 października 2008 r. akcjonariusze Spółki zatwierdzili program wykupu akcji własnych w celu umorzenia. W ramach programu wykupu akcji własnych Spółka może nabyć do 35 milionów akcji, ale nie więcej niż 10% kapitału podstawowego Spółki według statutu na ostatni dzień programu za maksymalną kwotę 500.000. Program kończy się 31 grudnia 2009 r. a akcjonariusze Spółki zatwierdzili przeznaczenie skumulowanego zysku w maksymalnej kwocie 471.750 na sfinansowanie programu.

Pierwszy etap programu wykupu akcji własnych w wysokości 50.000 rozpoczął się w dniu 17 listopada 2008 r. Do dnia 31 grudnia 2008 r. Spółka nabyła 2.956.170 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę 37.428.

Pomiędzy 1 stycznia 2009 r. i zakończeniem pierwszego etapu programu wykupu akcji w dniu 22 stycznia 2009 r. Spółka nabyła 947.018 (nie w tysiącach) akcji za łączną kwotę 12.572.

Drugi etap programu wykupu akcji własnych w wysokości 50.000 rozpoczął się w dniu 5 lutego 2009 r. Do dnia przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nabyła 728,134 akcje (nie w tysiącach) za łączną kwotę 7.691.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****23. OBLIGACJE I KREDYTY**

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	498.593	-
Odsetki naliczone od Obligacji PLN o terminie wykupu w 2013 r.	2.156	-
Kredyt bankowy	109.875	-
Odsetki naliczone od kredytu bankowego	1.951	-
Kredyt w rachunku bieżącym	48.723	-
	661.298	-
Krótkoterminowa część obligacji i kredytów	(52.830)	-
Długoterminowa część obligacji i kredytów	608.468	-

Obligacje PLN

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. Koszty emisji Obligacji PLN wyniosły łącznie 1.542 i głównie obejmują prowizję banków pośredniczących oraz koszty usług prawnych. Obligacje PLN są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na poziomie 9,69%.

Spółka posiada jednorazową opcję wykupu całości lub 50% Obligacji PLN w terminie 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.

Wartość godziwa Obligacji PLN, z wyłączeniem naliczonych odsetek, na dzień 31 grudnia 2008 r. została określona na 503.371. Obligacje PLN są niepubliczne i ich wartość godziwa została określona przy użyciu stosowanego wewnętrznie modelu wyceny stosującego jako główne parametry: rynkowe stopy procentowe, daty płatności oraz marżę kredytową.

Linia kredytowa

Do dnia 30 czerwca 2008 r. Spółka posiadała w Banku Pekao S.A. linię kredytową o wartości 50.000 EUR. Zabezpieczeniem tej linii były należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe wartości niematerialne, sprzęt telewizyjny i nadawczy oraz aktywa programowe.

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****23. OBLIGACJE I KREDYTY (CD.)**

W dniu 30 czerwca 2008 r. Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę wielowalutowej linii kredytowej o wartości 200.000. Linia kredytowa jest dostępna przez trzy lata i oprocentowana według stopy 6M WIBOR, EURIBOR lub LIBOR (zależnie od waluty kredytu) powiększonej o marżę, która jest uzależniona od stosunku skonsolidowanego zadłużenia netto do skonsolidowanej EBITDA Grupy. W dniu zawarcia umowy marża ta wynosiła 1%. Efektywna stopa procentowa jest równa w przybliżeniu stopie WIBOR powiększonej o odpowiednią marżę, a wartość godziwa kredytu bankowego na dzień 31 grudnia 2008 r. odpowiada jej wartości bilansowej. Linia kredytowa jest zabezpieczona cesją należności z tytułu dostaw i usług do wysokości równowartości 25.000 EUR. Linia kredytowa jest gwarantowana przez Grupę Onet.pl S.A. i Mango Media Sp. z o.o., jednostki w pełni zależne od TVN S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 r. linia była wykorzystana w wysokości 168.526.

24. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Zobowiązania z tytułu zakupionych licencji programowych	65.375	68.803
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	13.188	7.103
Pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37.194	30.453
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (zob. Nota 30 (v))	9.880	6.607
	125.637	112.966
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(118.686)	(104.242)
Długoterminowa część zobowiązań z tytułu zobowiązań programowych	6.951	8.724

25. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków	22.852	27.257
Koszt świadczeń pracowniczych	39.851	30.777
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13.956	20.325
Koszty usług związanych z produkcją	14.908	11.741
Koszty usług związanych z nadawaniem satelitarnym	6.177	6.690
Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	94.636	63.547
	192.380	160.337

26. PODATEK DOCHODOWY

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Podatek bieżący	(102.235)	(73.508)
Podatek odroczony, zmiana netto	(808)	17.376
	(103.043)	(56.132)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

26. PODATEK DOCHODOWY (CD.)

Uzgodnienie zysku księgowego do podatku dochodowego za rok	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zysk brutto	508.342	258.779
Podatek według ustawowej stawki 19%	(96.585)	(49.168)
Wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu	(6.064)	(5.231)
Wpływ dywidend nie podlegających opodatkowaniu i zwrotu niesłusznie określonego zobowiązania podatkowego wraz z odsetkami	1.486	-
Wpływ pozostałych kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu, netto	(1.880)	(1.733)
Podatek za rok	(103.043)	(56.132)

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.

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 2008 r.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które Spółka spodziewa się rozliczyć:

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto		
- Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy	(29.088)	(11.648)
- Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy	(2.075)	(20.803)
	(31.163)	(32.451)
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego, netto	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Stan na początek okresu	(32.451)	(49.975)
Podatek odroczony ujęty w kapitale własnym, netto	2.096	-
Zmiana w roku	(808)	17.376
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	148
Stan na koniec okresu	(31.163)	(32.451)

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 2007 r.	2.587	15.354	(11.054)	(34.826)	(22.741)	(493)	1.198	(49.975)
Efekt połączenia z jednostką zależną	-	148	-	-	-	-	-	148
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(1.211)	8.853	1.142	(12.113)	20.805	(100)	-	17.376
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2007 r.	1.376	24.355	(9.912)	(46.939)	(1.936)	(593)	1.198	(32.451)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 1 stycznia 2008 r.	1.376	24.355	(9.912)	(46.939)	(1.936)	(593)	1.198	(32.451)
(Obciążenie)/uznanie zysku netto	(2.917)	8.971	996	16.149	(22.031)	(1.976)	-	(808)
Uznanie kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	2.096	2.096
Aktywa/(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2008 r.	(1.541)	33.326	(8.916)	(30.790)	(23.967)	(2.569)	3.294	(31.163)

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)

27. NOTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

Uzgodnienie zysku netto z wpływami pieniężnymi z działalności operacyjnej

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Zysk netto		405.299	202.647
Podatek		103.043	56.132
Opcje objęcia akcji przydzielone członkom Zarządu i pracownikom	6	31.918	27.534
Amortyzacja i trwała utrata wartości	6	59.141	55.431
Amortyzacja zakupionych licencji programowych i koprodukcji	6	122.233	122.390
Płatności za licencje programowe		(138.616)	(127.729)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6	1.080	4.118
Strata/(zysk) na sprzedaży środków trwałych		172	(81)
Przychody inwestycyjne i koszty finansowe, netto	7	73.119	188.780
Opłaty za gwarancje	7	(3.260)	(4.313)
Zmiana salda skapitalizowanych kosztów produkcji własnej		(43.360)	(24.407)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Należności z tytułu dostaw i usług		(8.466)	(100.025)
Pozostałe należności		(810)	(2.898)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		16.532	(10.062)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		32.094	55.372
		39.350	(57.613)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		650.119	442.889

Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Neovision Holding B.V.	14	323.817	-
Mango Media		-	49.862
		323.817	49.862

Transakcje bezgotówkowe

Przychody/(koszty) z transakcji barterowych, netto		(674)	1.363
Opcje objęcia akcji przyznane członkom Zarządu i pracownikom	6	39.524	44.220

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

28. AKTYWA WARUNKOWE

Spółka posiada aktywo warunkowe składające się z należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT w wysokości 3.594 i odsetek w wysokości 12.834. Wyrok sądowy korzystny dla Spółki został ogłoszony w dniu 13 kwietnia 2006 r. W dniu 12 czerwca 2006 r. Izba Skarbowa wniosła do Naczelnego Sądu Administracyjnego o kasację tego wyroku. W dniu 9 października 2007 r. Naczelny Sąd Administracyjny w Krakowie odrzucił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 23 lipca 2008 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję Izby Skarbowej w części dotyczącej sankcji (w kwocie 1.078 powiększonej o należne odsetki) ale oddalił skargę Spółki w części postępowania dotyczącej podstawowej należności z tytułu VAT.

Spółka wystąpiła już do władz skarbowych o zwrot sankcji w wysokości 1.078 wraz z odsetkami należnymi, które na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 1.071. Łączna kwota 2.149 została ujęta na dzień 31 grudnia 2008 r. jako należność w korespondencji z przychodem w rachunku zysków i strat. W dniu 10 października 2008 r. Spółka wniosła apelację do Naczelnego Sądu Administracyjnego w sprawie podstawowej należności z tytułu VAT.

29. 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 2008 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do płatności związane z nabyciem aktywów programowych. Harmonogram przyszłych płatności został przedstawiony poniżej:

	Razem
Wymagalne w 2009 r.	118.293
Wymagalne w 2010 r.	175.180
Wymagalne w 2011 r.	173.667
Wymagalne w 2012 r.	196.812
Wymagalne w 2013 r.	178.833
Wymagalne w 2014 r. i później	51.737
	894.522

(ii) Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2008 r.:

	Jednostki powiązane	Jednostki niepowiązane	Razem
Wymagalne w 2009 r.	18.343	18.141	36.484
Wymagalne w 2010 r.	18.343	15.314	33.657
Wymagalne w 2011 r.	17.685	14.175	31.860
Wymagalne w 2012 r.	17.685	12.356	30.041
Wymagalne w 2013 r.	17.685	8.310	25.995
Wymagalne w 2014 r. i później	45.917	10.837	56.754
	135.658	79.133	214.791

29. 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”). Przyszłe zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na złote przy zastosowaniu kursu wymiany walut obowiązującego na dzień 31 grudnia 2008 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:

	Razem
Wymagalne w 2009 r.	29.083
Wymagalne w 2010 r.	34.315
Wymagalne w 2011 r.	34.315
Wymagalne w 2012 r.	15.016
	112.729

Ponadto, Spółka jest stroną umów o obsługę i eksploatację nadajników telewizyjnych za roczną kwotę wynoszącą 6.600.

(iii) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała przyszłe zobowiązania do dostarczenia czasu antenowego dla emisji reklam na kwotę 648 w rozliczeniu za różnego typu zobowiązania (459 na dzień 31 grudnia 2007 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 2008 r. Spółka posiada przyszłe zobowiązania do nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1.304 (5.334 na dzień 31 grudnia 2007 r.).

TVN S.A.**Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego****(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)****30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI****(i) Przychody:**

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
ITI Neovision*	35.864	26.877
Grupa Onet Poland Holding	7.686	9.140
Mango Media	5.765	2.822
Grupa ITI	5.080	6.674
Discovery TVN Ltd	2.713	4.896
El-Trade	122	103
Tivien	40	14
Poland Media Properties	25	39
TVN Turbo**	-	8.385
NLT Radomsko	-	69
TVN Finance Corporation	2	2
	57.297	59.021

* ITI Neovision jest jednostką stowarzyszoną Spółki (zob. Nota 14). Kwoty pokazane w tej notcie odnoszą się również do okresów, kiedy ITI Neovision nie było jednostką stowarzyszoną Grupy.

** W dniu 28 grudnia 2007 r. Spółka połączyła się z jednostką zależną TVN Turbo Sp. z o.o.

Przychody od ITI Neovision obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych, świadczenia usług produkcyjnych i technicznych.

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 Kapitałowej 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 prowizje. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy Kapitałowej ITI.

Na przychody z TVN Turbo osiągnięte w 2007 r. składają się przede wszystkim przychody z usług produkcyjnych.

Na przychody z Discovery TVN Ltd składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży licencji na formaty telewizyjne.

Ponadto, Spółka rozpoznała przychody w wysokości 14.343 (8.297 w 2007 r.) z tytułu świadczeń reklamowych na rzecz ITI Neovision za pośrednictwem agencji reklamowych.

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

30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(ii) Koszty działalności operacyjnej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Grupa ITI	22.583	19.178
Grupa Onet Poland Holding	12.951	7.838
Tivien	10.162	1.943
ITI Neovision	5.233	6.119
NTL Radomsko	1.404	669
El-Trade	610	381
Poland Media Properties	535	584
Polski Operator Telewizyjny	362	151
Mango Media	4	-
TVN Turbo*	-	1.414
Discovery TVN Ltd	-	100
	53.844	38.377

* W dniu 28 grudnia 2007 r. Spółka połączyła się z jednostką zależną TVN Turbo Sp. z o.o.

Koszty działalności operacyjnej dotyczące Grupy Kapitałowej 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. Poland Media Properties jest kontrolowana przez niektórych akcjonariuszy i dyrektorów Grupy Kapitałowej ITI.

Na koszty operacyjne od TVN Turbo poniesione w 2007 r. składają się przede wszystkim koszty opłat licencyjnych za formaty telewizyjne.

(iii) Pożyczka od jednostki zależnej

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Pożyczka od TVN Finance Corporation plc.	940.849	794.616
Naliczone odsetki	3.966	3.405
	944.815	798.021

Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 9,65% rocznie, a termin jej spłaty przypada na 15 grudnia 2013 r. Odsetki płatne są półrocznie.

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)****30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)****(iv) Salda należności/zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu towarów i usług**

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Należności:		
ITI Neovision	18.493	6.091
Discovery TVN Ltd	3.392	2.751
Grupa ITI	2.951	1.453
Grupa Onet Poland Holding	2.158	2.790
Mango Media	506	687
NTL-Radomsko	10	59
TVN Finance Corporation plc	-	2
	27.510	13.833
Zobowiązania:		
Grupa Onet Poland Holding	4.804	1.379
Grupa ITI	4.708	4.895
Tivien	251	178
Poland Media Properties	63	97
Polski Operator Telewizyjny	37	25
El-Trade	17	33
	9.880	6.607

(v) Należności długoterminowe od jednostek zależnych

	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Grupa Onet Poland Holding	88.970	70.422
Mango Media	4.441	4.049
Discovery TVN Ltd	1.216	1.292
Thema Film	448	420
El-Trade	153	145
	95.228	76.328

Pożyczki udzielone Grupie Onet Poland Holding obejmują głównie pożyczkę na kwotę 16.886 EUR, oprocentowaną 8,25 % rocznie, płatną 31 grudnia 2010 r. Pozostałe pożyczki wynoszą 160 PLN i 20 EUR.

Pożyczka udzielona Mango Media na kwotę 4.000 oprocentowana jest 9,65% rocznie i jest płatna 31 grudnia 2010 r.

Pożyczka udzielona Discovery TVN Ltd na kwotę 250 GBP oprocentowana jest według sześciomiesięcznej stawki LIBOR plus 1% rocznie i jest płatna 19 lutego 2012 r.

(vi) Pozostałe aktywa długoterminowe

Pozostałe aktywa długoterminowe zawierają kaucję z tytułu wynajmu zapłaconą do Grupy ITI przez TVN w kwocie 1.981.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)**(vii) Zobowiązania umowne wobec jednostek powiązanych**

Szczegółowe informacje podane są w Nocie 29 (ii).

(viii) Pozostałe

ITI Holdings udzieliła gwarancji na kwotę 25.000 USD na rzecz Warner Bros. International Television Distribution i na kwotę 8.000 USD na rzecz DreamWorks z tytułu licencji programowych nabywanych i nadawanych przez Spółkę. W okresie roku zakończono 31 grudnia 2008 r. Spółka ujęła koszty finansowe w wysokości 2.426 dotyczące tych gwarancji (w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.: 2.961).

Dodatkowo w roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. Spółka zanotowała koszty w wysokości 1.916 od Grupy Onet oraz 270 od Mango Media dotyczące udzielonych gwarancji (w okresie roku zakończono 31 grudnia 2007 r.: Onet: 1.791, Mango Media 0).

W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group 25% udziałów plus 1 udział w kapitale zakładowym Neovision Holding (zob. Nota 14).

(ix) Wynagrodzenie Zarządu*Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. wyniosło 9.125 (8.829 za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.).

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	
	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Premie*</i>	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Premie**</i>
Piotr Walter	1.209	800	1.203	593
Karen Burgess	1.084	540	1.083	353
Edward Miszczak	843	390	842	288
Jan Łukasz Wejchert	108	50	121	21
Tomasz Berezowski	491	175	503	122
Olgierd Dobrzyński	569	142	568	197
Waldemar Ostrowski	518	175	517	129
Adam Pieczyński	638	191	639	267
Jarosław Potasz	504	175	502	124
Piotr Tyborowicz	523	-	506	251
	6.487	2.638	6.484	2.345

* Premie wypłacone za 2007 rok

** Premie wypłacone za 2006 rok

30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)*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 31), 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 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 31.

	Łączna liczba opcji objęcia akcji (nie w tysiącach)	Skumulowana wartość godziwa rozpoznana do dnia 31 grudnia 2008 r.*	Skumulowana wartość godziwa rozpoznana do dnia 31 grudnia 2007 r.*
Piotr Walter	622.600	7.387	5.950
Karen Burgess	526.290	6.275	5.095
Edward Miszczak	526.290	6.275	5.095
Jan Łukasz Wejchert	577.065	6.784	5.887
Tomasz Berezowski	336.030	4.007	3.253
Olgierd Dobrzyński	314.115	3.484	2.470
Waldemar Ostrowski	336.030	4.007	3.253
Adam Pieczyński	314.115	3.484	2.470
Jarosław Potasz	336.030	4.007	3.253
Piotr Tyborowicz	336.030	4.007	3.253

* Wyliczona jako stosunek wartości godziwej usług świadczonych od wprowadzenia programu do łącznej wartości godziwej programu.

TVN S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

(w złotych; wszystkie kwoty w tysiącach, o ile nie zaznaczono inaczej)

30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI (CD.)

(xi) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. wyniosło 1.054 (1.025 za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.).

	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.
Wojciech Kostrzewa	156	129
Bruno Valsangiacomo	120	101
Arnold Bahlmann	108	90
Romano Fanconi	72	68
Paweł Gricuk	144	121
Paweł Kosmala	47	-
Sandra Nowak	21	263
Wiesław Rozłucki	132	92
Andrzej Rybicki	72	66
Markus Tellenbach	47	-
Aldona Wejchert	72	56
Gabriel Wujek	63	-
Jan Wejchert	-	10
Mariusz Walter	-	10
Jan Adam Zieliński	-	19
	1.054	1.025

* Zawiera łączną kwotę 237 zaliczoną w koszty 2008 r. i wypłaconą w 2009 r.

31. 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 2008 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.	
	Przeciętna cena wykonania opcji	Rozpoznane opcje	Przeciętna cena wykonania opcji	Rozpoznane opcje
Na dzień 1 stycznia	PLN 10,62	14.887.155	PLN 10,01	15.818.005
Przydzielone	-	-	PLN 11,68	2.833.670
Wykonane	PLN 9,67	(2.242.439)	PLN 8,83	(3.764.520)
Na dzień 31 grudnia	PLN 10,79	12.644.716	PLN 10,62	14.887.155

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)

31. PROGRAM PRZYDZIAŁU OPCJI OBJĘCIA AKCJI (CD.)

Średnia ważona cena rynkowa akcji w roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. wyniosła 20,95 (nie w tysiącach) za akcję.

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.

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	384.060	PLN 8,66	opcje uprawniające
C2	1.669.330	PLN 9,58	opcje uprawniające
C3	3.479.210	PLN 10,58	do 1 stycznia 2009 r.
	5.532.600		

Seria	Liczba opcji	Cena wykonania opcji	Okres nabywania uprawnień
E1	217.730	PLN 8,66	opcje uprawniające
E2	282.135	PLN 9,58	opcje uprawniające
E3	1.337.516	PLN 10,58	opcje uprawniające
E4	2.441.065	PLN 11,68	do 1 kwietnia 2009 r.
E4	2.833.670	PLN 11,68	do 1 stycznia 2010 r.
	7.112.116		

Wszystkie opcje mogą być wykonane do 31 grudnia 2011 r.

Pomiędzy 1 stycznia 2009 r. i datą przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie zrealizowano żadnych opcji.

TVN S.A.

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A.**

Raport zawiera 19 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	17
VI. Informacje i uwagi końcowe	19

TVN S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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 00000189906. 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) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 69.903.082,80 zł i składał się z 349.515.414 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień 31 grudnia 2008 r. wszystkie akcje były zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Na dzień 31 grudnia 2008 r. łączna liczba akcji zawiera 2.956.170 akcji własnych.
- (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:
- | | |
|-----------------------|--------------------|
| • Piotr Walter | Prezes Zarządu |
| • Karen Burgess | Wiceprezes Zarządu |
| • Edward Miszczak | Wiceprezes Zarządu |
| • Jan Łukasz Wejchert | Wiceprezes Zarządu |
| • Tomasz Berezowski | Członek Zarządu |
| • Olgierd Dobrzyński | Członek Zarządu |
| • Waldemar Ostrowski | Członek Zarządu |
| • Adam Pieczyński | Członek Zarządu |
| • Jarosław Potasz | Członek Zarządu |
| • Piotr Tyborowicz | Członek Zarządu |

TVN S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

(g) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

N-Vision B.V. (*)	-	znaczący inwestor
Strateurop International B.V. (*)	-	znaczący inwestor
Cadizin Trading&Investment (*)	-	znaczący inwestor
TVN Finance Corporation plc	-	spółka zależna
Tivien Sp. z o.o.	-	spółka zależna
El-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
Mango Media Sp. z o.o.	-	spółka zależna
Thema Film Sp. z o.o.	-	spółka zależna
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. (**)	-	spółka stowarzyszona
Neovision Holding B.V.	-	spółka stowarzyszona
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	-	wspólne przedsięwzięcie
Discovery TVN 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.

(h) W dniu 25 czerwca 2008 r. Spółka zakończyła transakcję nabycia od ITI Media Group N. V. 25 % udziałów plus jeden udział w kapitale zakładowym Neovision Holding B. V., spółki zarejestrowanej w Amsterdamie, jedyne go udziałowca ITI Neovision Sp. z o.o., właściciela i operatora cyfrowej platformy telewizyjnej 'n' w Polsce.

(i) 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 roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Decyzja w sprawie sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 27 z dnia 10 maja 2005 r.

(j) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 19 lutego 2009 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 uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 6 Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 17 grudnia 2007 r. na podstawie paragrafu 21 ust. 2 pkt 10 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 marca 2008 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 13 do 24 października 2008 r.;
 - badanie końcowe od 12 stycznia do 19 lutego 2009 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 3,3 % (2007 r.: 4,0%). Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 3.634.966 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 1.097.818 tys. zł tj. o 43,3%. Zmiana ta wynika przede wszystkim z nabytych w 2008 roku krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 278.819 tys. zł, zwiększenia salda aktywów z tytułu instrumentów pochodnych o 125.598 tys. zł oraz nabycia udziałów i pożyczek w jednostce stowarzyszonej Neovision Holding B.V., których łączna wartość bilansowa na 31 grudnia 2008 r. wyniosła 393.570 tys. zł. Wzrost sumy bilansowej został sfinansowany głównie poprzez emisję obligacji w nominalnej kwocie 500.000 tys. zł i zaciągnięty kredyt bankowy w wysokości 110.000 tys. zł, a także dzięki wypracowanemu zyskowi netto za 2008 rok w kwocie 405.299 tys. zł, częściowo skompensowanemu poprzez wypłatę dywidendy w kwocie 171.180 tys. zł
- Na 31 grudnia 2008 r. udział agencji reklamowych w strukturze należności wynosił 72% w porównaniu z 75% na koniec poprzedniego roku obrotowego. Średni termin ściągальności należności uległ nieznacznemu wydłużeniu z 46 dni na dzień 31 grudnia 2007 r. do 47 dni na dzień 31 grudnia 2008 r.
- Pogorszeniu uległa struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 45,2% na koniec roku poprzedniego do 54,9% na koniec roku badanego, głównie w wyniku emisji obligacji oraz zaciągniętego kredytu bankowego i wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym oraz wzrostu wartości zobowiązań z tytułu pożyczki otrzymanej od jednostki powiązanej TVN Finance Corporation plc na skutek niekorzystnej zmiany kursu Euro względem złotego.
- Ogółem przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 1.667.588 tys. zł i wzrosły o 21,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów z emisji reklam o 234.639 tys. zł oraz przychodów abonamentowych o 43.304 tys. zł. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była emisja reklam. Wzrost przychodów z tej działalności był głównie wynikiem zwiększenia udziału sprzedaży cennikowej w łącznej wartości sprzedaży reklam oraz efektywnego wzrostu cen emitowanych reklam.
- Koszty własne sprzedaży w badanym roku obrotowym wzrosły o 127.181 tys. zł, tj. 17,1%. Łącznie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 158.648 tys. zł, tj. 17,1%. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem amortyzacji kapitalizowanych kosztów produkcji własnej o 78.830 tys. zł i kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników o 35.514 tys. zł. Największą pozycję kosztów działalności Spółki stanowiła amortyzacja kapitalizowanych kosztów produkcji własnej, która wyniosła 461.157 tys. zł oraz koszty wynagrodzeń i zakupu licencji programowych, które wyniosły odpowiednio 132.320 tys. zł oraz 122.233 tys. zł.
- Wskaźnik rentowności mierzony zyskiem z działalności operacyjnej wyniósł 34,9% i był wyższy o 2,3 punktu procentowego od uzyskanego w roku poprzednim. Było to głównie spowodowane szybszym tempem wzrostu przychodów ze sprzedaży czasu antenowego

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

w porównaniu do tempa wzrostu kosztów produkcji i nadawania programów telewizyjnych.

- Przychody inwestycyjne netto wzrosły w badanym roku obrotowym o 99.240 tys. zł głównie w wyniku osiągnięcia przez Spółkę w roku 2008 wyższych o 49.144 tys. zł zysków z tytułu dodatnich różnic kursowych, zysków dotyczących opcji walutowych w kwocie 22.672 tys. zł i wyższych o 21.763 tys. zł przychodów z tytułu odsetek w porównaniu do roku poprzedniego. Wyższa kwota przychodów odsetkowych wynika głównie z nabytych w ciągu roku bonów skarbowych oraz pożyczek dla jednostki stowarzyszonej.
- W 2008 roku koszty finansowe netto spadły o 16.421 tys. zł. Główną przyczyną niższych kosztów finansowych w porównaniu do roku ubiegłego był rozpoznany zysk netto na zmianie wartości godziwej oraz rozliczeniu opcji walutowych w łącznej wysokości 100.558 tys. zł. oraz niższa o 87.170 tys. zł strata z tytułu spadku wartości wbudowanej opcji wcześniejszej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji Senior Notes. Ponadto w roku 2007 Spółka rozpoznała stratę w kwocie 40.725 tys. zł z tytułu wcześniejszego rozliczenia transakcji zabezpieczających typu collar. Wpływ powyższych czynników został częściowo osłabiony przez ujemne różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej w wysokości 143.630 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2008 r. sytuacja płatnicza Spółki uległa poprawie w porównaniu do 31 grudnia 2007 r. Wskaźnik płynności wyniósł 2,6 na koniec roku 2008 (na koniec 2007 r.: 1,6). Zmiana ta jest spowodowana głównie nabyciem w 2008 roku polskich krótkoterminowych bonów skarbowych zakwalifikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co zostało sfinansowane między innymi zaciągniętymi zobowiązaniami długoterminowymi.
- Efektywna stawka podatku dochodowego wynosi 20,3%, w porównaniu do 21,7% w 2007 roku. Efektywna stawka podatkowa nie wynosi wprost 19% ze względu na wpływ kosztów planu przydziału opcji objęcia akcji, nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozostałych kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów i nie podlegających opodatkowaniu, który został częściowo skompensowany wpływem dywidend nie podlegających opodatkowaniu oraz zwrotu niesłusznie określonego zobowiązania podatkowego wraz z odsetkami.

TVN S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego****BILANS na 31 grudnia 2008 r.**

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	263.970	204.901	59.069	28,8	7,3	8,1
Wartość firmy	2	144.127	144.127	-	-	4,0	5,7
Inne wartości niematerialne		25.213	23.103	2.110	9,1	0,7	0,9
Długoterminowe aktywa programowe	3	154.741	127.433	27.308	21,4	4,3	5,0
Inwestycje w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia	4	1.432.789	1.425.085	7.704	0,5	39,4	56,2
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		214.432	-	214.432	n.d.	5,9	-
Pożyczka dla jednostki stowarzyszonej		179.138	-	179.138	n.d.	4,9	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	77.682	7.255	70.427	970,7	2,1	0,3
Pozostałe długoterminowe pożyczki dla jednostek powiązanych		95.228	76.328	18.900	24,8	2,6	3,0
Pozostałe aktywa trwałe		4.744	4.256	488	11,5	0,1	0,2
		2.592.064	2.012.488	579.576	28,8	71,3	79,4
Aktywa obrotowe							
Krótkoterminowe aktywa programowe	3	189.501	176.106	13.395	7,6	5,2	6,9
Należności z tytułu dostaw i usług	6	267.411	260.025	7.386	2,8	7,4	10,2
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	278.819	-	278.819	n.d.	7,7	-
Finansowe instrumenty pochodne	7	149.865	24.267	125.598	517,6	4,1	1,0
Rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe		32.783	23.440	9.343	39,9	0,9	0,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		124.523	40.822	83.701	205,0	3,4	1,6
		1.042.902	524.660	518.242	98,8	28,7	20,6
Aktywa razem		3.634.966	2.537.148	1.097.818	43,3	100,0	100,0

TVN S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****BILANS na 31 grudnia 2008 r. (cd.)**

	Komentarz	31.12.2008 r. tys. zł	31.12.2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2008 r. Struktura (%)	31.12.2007 r. Struktura (%)
PASYWA							
KAPITAŁ WŁASNY							
	8						
Kapitał zakładowy	9	69.903	69.455	448	0,6	1,9	2,7
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		605.805	566.327	39.478	7,0	16,7	22,3
Akcje własne		(37.428)	-	(37.428)	n.d	(1,0)	-
Kapitał zapasowy (8%)		23.152	22.901	251	1,1	0,6	0,9
Inne kapitały rezerwowe		98.230	86.034	12.196	14,2	2,7	3,4
Skumulowany zysk	10	878.612	644.760	233.852	36,3	24,2	25,5
		1.638.274	1.389.477	248.797	17,9	45,1	54,8
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Pożyczka od jednostki powiązanej	11	940.849	794.616	146.233	18,4	25,9	31,3
Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.	12	498.593	-	498.593	n.d	13,7	-
Kredyt bankowy	13	109.875	-	109.875	n.d	3,0	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		31.163	32.451	(1.288)	(4,0)	0,9	1,3
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	6.951	8.724	(1.773)	(20,3)	0,2	0,3
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1.200	968	232	24,0	-	-
		1.588.631	836.759	751.872	89,9	43,7	32,9
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	118.686	104.242	14.444	13,9	3,3	4,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		40.199	42.928	(2.729)	(6,4)	1,1	1,7
Odsetki naliczone od obligacji, pożyczek i kredytów		8.073	3.405	4.668	137,1	0,2	0,1
Kredyt w rachunku bieżącym		48.723	-	48.723	n.d	1,3	-
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	15	192.380	160.337	32.043	20,0	5,3	6,4
		408.061	310.912	97.149	31,2	11,2	12,3
Zobowiązania razem		1.996.692	1.147.671	849.021	74,0	54,9	45,2
Pasywa razem		3.634.966	2.537.148	1.097.818	43,3	100,0	100,0

TVN S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT****Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

	Komentarz	2008 r. tys. zł	2007 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2008 r. Struktura (%)	2007 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	16	1.667.588	1.375.038	292.550	21,3	100,0	100,0
Koszty własne sprzedaży	16	(872.280)	(745.099)	(127.181)	17,1	(52,2)	(54,1)
Koszty sprzedaży	16	(96.280)	(84.255)	(12.025)	14,3	(5,8)	(6,2)
Koszty ogólnego zarządu	16	(117.921)	(96.749)	(21.172)	21,9	(7,1)	(7,0)
Pozostałe przychody /(koszty) operacyjne, netto		354	(1.376)	1.730	(125,7)	-	(0,1)
Zysk z działalności operacyjnej		581.461	447.559	133.902	29,9	34,9	32,6
Przychody inwestycyjne, netto	17	115.983	16.743	99.240	592,7	7,0	1,2
Koszty finansowe, netto	17	(189.102)	(205.523)	16.421	(8,0)	(11,4)	(15,0)
Zysk brutto		508.342	258.779	249.563	96,4	30,5	18,8
Podatek dochodowy		(103.043)	(56.132)	(46.911)	83,6	(6,2)	(4,1)
Zysk netto	10	405.299	202.647	202.652	100,0	24,3	14,7

TVN S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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:

	2008 r.	2007 r.	2006 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	47 dni	46 dni	42 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	24,3%	14,7%	24,4%
- rentowność operacyjna	34,9%	32,6%	32,5%
- ogólna rentowność kapitału	26,8%	15,5%	30,2%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	54,9%	45,2%	49,3%
	31.12.2007 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I i II (*)	2,6	1,6	1,4
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	20,3%	21,7%	21,1%

(*) Przy wyliczaniu wskaźnika płynności, z aktywów krótkoterminowych wyłączono wartość opcji wbudowanej w obligacje oprocentowane 9,5% o terminie wykupu 2013 r., której wartość na koniec 2008, 2007 oraz 2006 roku wyniosła odpowiednio 0 tys. zł, 20.447 tys. zł oraz 128.064 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2008 r.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku obrotowym Spółka nabyła środki trwałe o łącznej wartości brutto 107.588 tys. zł głównie w kategorii sprzętu telewizyjnego, nadawczego i technicznego (o wartości 61.517 tys. zł), środków trwałych w budowie (o wartości 14.861 tys. zł) oraz środków transportu (o wartości 11.221 tys. zł). Jednocześnie dokonano likwidacji lub sprzedaży środków trwałych o wartości netto 652 tys. zł. Odpisy amortyzacyjne wyniosły w badanym okresie 49.752 tys. zł. W 2008 roku odwrócono odpis z tytułu utraty wartości gruntów w wysokości 1.885 tys. zł.

2. Wartość firmy

Wartość firmy wynosi na 31 grudnia 2008 r. 144.127 tys. zł i jej wartość nie zmieniła się w porównaniu do salda na 31 grudnia 2007 r. Wartość firmy na dzień 31 grudnia 2008 r. wynika w całości z połączenia z TVN-24 Sp. z o.o. w 2006 roku.

Wartość firmy podlega obowiązkowemu testowi na utratę wartości. Na dzień 31 grudnia 2008 r. test ten nie wykazał konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych.

3. Aktywa programowe

Na saldo aktywów programowych składają się głównie: nabyte licencje programowe o wartości 172.548 tys. zł oraz kapitalizowane koszty produkcji własnych w kwocie 144.936 tys. zł. Wzrost aktywów programowych w bieżącym okresie o 40.703 tys. zł wynika głównie ze wzrostu salda kapitalizowanych kosztów produkcji własnych o 43.360 tys. zł i koprodukcji o 12.032 tys. zł, skompensowane spadkiem salda nabytych licencji programowych o 14.235 tys. zł.

4. 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, Grupę Onet.pl S.A. o wartości 270.470 tys. zł. oraz spółkę Mango Media o wartości 49.862 tys. zł. Wzrost inwestycji w jednostki zależne i wspólne przedsięwzięcia na 31 grudnia 2008 r. w porównaniu do roku poprzedniego wynikał głównie ze wzrostu inwestycji w Grupę Onet.pl S.A. o wartość godziwą opcji przydzielonych przez Spółkę pracownikom Grupy Onet.pl S.A. (7.604 tys. zł).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na saldo długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży składają się głównie obligacje Senior Notes o wartości nominalnej 20.000 tys. Euro, które Spółka nabyła w 2008 roku, natomiast na saldo krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży składają się polskie bony skarbowe, które Spółka nabyła w 2008 roku i których wartość bilansowa wynosi 278.819 tys. zł.

6. Należności z tytułu dostaw i usług

Saldo należności z tytułu dostaw i usług wynosi 267.411 tys. zł i wzrosło nieznacznie w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego (o 7.386 tys. zł, tj. o 2,8%).

7. Finansowe instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2008 roku na saldo aktywów z tytułu finansowych instrumentów pochodnych w łącznej kwocie 149.865 tys. zł składają się opcje walutowe w Euro i dolarze amerykańskim. Wzrost salda w porównaniu do roku poprzedniego wynika głównie ze wzrostu wartości godziwej opcji walutowych zakupionych w trakcie roku 2008, który był spowodowany głównie znaczącym osłabieniem kursu złotego względem Euro oraz dolara amerykańskiego w drugiej połowie roku.

TVN S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.****IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****8. Kapitał własny**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał zapasowy (8%)	Inne kapitały rezerwowe – kapitał z tyt. programu przydziału opcji objęcia akcji	Inne kapitały rezerwowe – pozostałe zmiany	Skumulowany zysk	RAZEM
31.12.2007 r.	69.455	566.327	-	22.901	86.034	-	644.760	1.389.477
Spadek wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, netto	-	-	-	-	-	(11.029)	-	(11.029)
Podatek odroczony z tytułu spadku wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, netto	-	-	-	-	-	2.096	-	2.096
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	405.299	405.299
Emisja akcji	448	39.623	-	-	(18.396)	-	-	21.675
Koszty emisji akcji	-	(145)	-	-	-	-	-	(145)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(171.180)	(171.180)
Koszt dywidendy	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Nabycie akcji własnych	-	-	(37.428)	-	-	-	-	(37.428)
Program przydziału opcji objęcia akcji	-	-	-	-	39.525	-	-	39.525
Podział zysku za rok 2007 - odpis na kapitał zapasowy (8%)	-	-	-	251	-	-	(251)	-
31.12.2008 r.	69.903	605.805	(37.428)	23.152	107.163	(8.933)	878.612	1.638.274

W badanym roku wielkość kapitału zakładowego została podwyższona o kwotę 448 tys. zł w związku z realizacją opcji przez pracowników objętych programem motywacyjnym.

TVN S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

9. Kapitał zakładowy – struktura własności

Zgodnie z informacją umieszczoną w sprawozdaniu finansowym akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału własnego	Liczba głosów	% posiadanych głosów	% posiadanych głosów
	(**)	(**)	(**)	(**)	(**)
Strateurop International B.V.(*)	180.355.430	51,60%	180.355.430	51,60%	52,04%
N-Vision B.V. (*)	23.048.635	6,59%	23.048.635	6,59%	6,65%
Cadizin Trading&Investments Limited (*)	10.001.400	2,86%	10.001.400	2,86%	2,89%
ITI Impresario (*)	1.400	0,00%	1.400	0,00%	0,00%
Pozostali akcjonariusze	136.108.549	38,95%	136.108.549	38,95%	38,42%
	349.515.414	100,0%	349.515.414	100,0%	100,0%

(*) Spółki znajdujące się pod kontrolą grupy kapitałowej ITI Holdings S.A.

(**) Włącznie z akcjami własnymi

(***) Z wyłączeniem akcji własnych

Łączna liczba akcji na dzień 31 grudnia 2008 r. zawiera 2.956.170 akcji własnych.

10. Wynik finansowy netto

Zysk netto za badany rok wyniósł 405.299 tys. zł. Zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 maja 2008 r. zysk za rok poprzedni został podzielony w sposób następujący:

- zasilenie kapitału zapasowego w kwocie 251 tys. zł
- wypłata dywidendy w kwocie 171.180 tys. zł
- zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie 31.216 tys. zł

W sprawozdaniu finansowym statutowy kapitał rezerwowy jest zawarty w pozycji skumulowany zysk.

11. Pożyczka od jednostki powiązanej

Na saldo składa się pożyczka od jednostki zależnej TVN Finance Corporation plc, która wyemitowała obligacje oprocentowane 9,5% o terminie wykupu w 2013 r. Wzrost salda względem końca poprzedniego roku wynika głównie ze zmiany kursu Euro względem złotego.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**12. Obligacje PLN o terminie wykupu w 2013 r.**

Saldo dotyczy obligacji wyemitowanych przez Spółkę w dniu 23 czerwca 2008 r. o wartości nominalnej 500.000 tys. zł. Datą wykupu obligacji jest 14 czerwca 2013 r. Na 31 grudnia 2008 r. zobowiązanie z tytułu obligacji włącznie z naliczonymi odsetkami wyniosło 500.749 tys. zł i zostało wycenione według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej na poziomie 9,69%.

13. Kredyt bankowy

Kredyt bankowy został zaciągnięty przez Spółkę w ramach linii kredytowej w Banku Pekao S.A. Na 31 grudnia 2008 r. saldo bilansowe kredytu wraz z naliczonymi odsetkami wyniosło 111.826 tys. zł.

14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Na saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług składają się zobowiązania z zakupu licencji programowych w kwocie 65.375 tys. zł (w 2007 r.: 68.803 tys. zł), zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 13.188 tys. zł. (w 2007 r.: 7.103 tys. zł), pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 37.194 tys. zł (w 2007 r.: 30.453 tys. zł) oraz zobowiązania od jednostek powiązanych w kwocie 9.880 tys. zł (w 2007 r.: 6.607 tys. zł).

Wzrost salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych o 6.085 tys. zł. oraz pozostałych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o wartości 6.741 tys. zł.

15. Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe

Na saldo pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych składają się zobowiązania z tytułu podatku VAT oraz innych podatków w kwocie 22.852 tys. zł, zobowiązania z tytułu kosztów świadczeń pracowniczych w kwocie 39.851 tys. zł, rozliczenia międzyokresowe przychodów w kwocie 13.956 tys. zł, rezerwy na koszty usług związanych z produkcją w kwocie 14.908 tys. zł, rozliczenia z tytułu kosztu usług związanych z nadawaniem satelitarnym w kwocie 6.177 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe w kwocie 94.636 tys. zł. Wzrost salda w roku 2008 wynika głównie ze wzrostu rezerw dotyczących rabatów sprzedażowych oraz wzrostu salda zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2007 r.

16. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W badanym roku obrotowym przychody Spółki osiągnęły kwotę 1.667.588 tys. zł. Główną ich część stanowiły przychody z tytułu emisji reklam (78,8% przychodów netto ze sprzedaży ogółem), które wyniosły 1.313.416 tys.

Pozostałą część przychodów Spółka uzyskała m.in. ze świadczeń sponsorskich, z tytułu opłat abonamentowych dotyczących emisji w sieciach kablowych i satelitarnych platformach cyfrowych, a także z tytułu usług związanych z udziałem widzów w audycjach za pośrednictwem połączeń telefonicznych oraz komunikatów SMS.

W odniesieniu do roku 2007 przychody Spółki wzrosły o 21,3%. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów z emisji reklam o 234.639 tys. zł oraz przychodów abonamentowych o 43.304 tys. zł.

Koszty własne sprzedaży w badanym roku obrotowym wzrosły o 127.181 tys. zł, tj. o 17,1% do kwoty 872.280 tys. zł. Koszty sprzedaży wzrosły o 12.025 tys. zł, tj. 14,3% do kwoty 96.280 tys. zł, a koszty ogólnego zarządu o 21.172 tys. zł, tj. 21,9% do kwoty 117.921 tys. zł.

17. Przychody inwestycyjne i koszty finansowe

Przychody inwestycyjne netto wzrosły w badanym roku obrotowym o 99.240 tys. zł głównie w wyniku osiągnięcia przez Spółkę w roku 2008 wyższych o 49.144 tys. zł zysków z tytułu dodatnich różnic kursowych, zysków dotyczących opcji walutowych w kwocie 22.672 tys. zł i wyższych o 21.763 tys. zł przychodów z tytułu odsetek w porównaniu do roku poprzedniego. Wyższa kwota przychodów odsetkowych wynika głównie z nabytych w ciągu roku bonów skarbowych oraz pożyczek dla jednostki stowarzyszonej.

W 2008 roku koszty finansowe netto spadły o 16.421 tys. zł. Główną przyczyną niższych kosztów finansowych w porównaniu do roku ubiegłego był rozpoznany zysk netto na zmianie wartości godziwej oraz rozliczeniu opcji walutowych w łącznej wysokości 100.558 tys. zł. oraz niższa o 87.170 tys. zł strata z tytułu spadku wartości wbudowanej opcji wcześniejszej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji Senior Notes. Ponadto w roku 2007 Spółka rozpoznała stratę w kwocie 40.725 tys. zł z tytułu wcześniejszego rozliczenia transakcji zabezpieczających typu collar. Wpływ powyższych czynników został częściowo osłabiony przez ujemne różnice kursowe od pożyczki od jednostki powiązanej w wysokości 143.630 tys. zł.

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 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, bezbłędność 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) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie”, Dz.U. 05.209.1744 z dnia 26 października 2005 r.). Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

TVN S.A.**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał na jego temat opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dnia 9 maja 2008 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 14 maja 2008 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1225 w dniu 5 września 2008 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 („Spółka”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.634.966 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie 405.299 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 248.797 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 82.685 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 19 lutego 2009 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TVN S.A. z dnia 19 lutego 2009 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.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Waldemar K. Lachowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9345/7004

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 19 lutego 2009 r.