

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Wendy 7/9, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 50.273 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.022.467 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 161.147 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 17.635 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

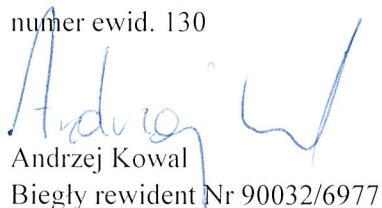


4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 18 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło braku dopełnienia obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do publikacji w Monitorze Polskim B.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).



Anna Walkowiak-Kamińska
Biegły rewident Nr 90065/7543

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Andrzej Kowal
Biegły rewident Nr 90032/6977

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-65-

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2009 roku

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Multimedia Polska S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Multimedia Polska S.A. za rok kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku.

Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zatwierdzonymi przez UE. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazuje zysk netto w wysokości 50.273 tys. złotych.
2. Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.022.467 tys. złotych.
3. Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 161.147 tys. złotych.
4. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 17.635 tys. złotych.
5. Zasady (Polityka) Rachunkowości oraz Dodatkowe Noty Objasniające.

Andrzej Rogowski
Prezes Zarządu

Anetta Kolasińska
Dyrektor Finansowy

Beata Lichocka
Główny Księgowy

Gdynia, 2 kwietnia 2009 roku

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANY BILANS	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	9
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Grupy	9
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	10
4. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	10
5.1. Profesjonalny osąd	10
5.2. Niepewność szacunków	11
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
6.1. Oświadczenie o zgodności	12
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	13
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	13
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	13
9. Zmiana szacunków	15
10. Istotne zasady rachunkowości	15
10.1. Zasady konsolidacji	15
10.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	15
10.3. Rzeczowe aktywa trwałe	16
10.4. Wartość firmy	16
10.5. Wartości niematerialne	17
10.6. Leasing	18
10.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	19
10.8. Koszty finansowania zewnętrznego	19
10.9. Aktywa finansowe	19
10.10. Utrata wartości aktywów finansowych	21
10.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	21
10.12. Zapasy	22
10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22
10.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	22
10.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	23
10.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23
10.17. Rezerwy	23
10.18. Odprawy emerytalne	24
10.19. Płatności w formie akcji własnych	24
10.20. Przychody	24
10.21. Podatki	25
10.22. Zysk netto na akcję	26
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	26
12. Przychody i koszty	28
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	28
12.2. Pozostałe koszty operacyjne	29
12.3. Przychody finansowe	29
12.4. Koszty finansowe	29
13. Podatek dochodowy	30

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

13.1.	Obciążenie podatkowe.....	30
13.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	30
13.3.	Odroczony podatek dochodowy.....	31
14.	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	32
15.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	32
16.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	32
17.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	34
18.	Leasing.....	36
18.1.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....	36
19.	Wartości niematerialne.....	36
20.	Wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.....	38
20.1.	Test na utratę wartości.....	43
21.	Należności długoterminowe.....	44
22.	Rozliczenia międzyokresowe czynne.....	44
23.	Świadczenia pracownicze.....	44
23.1.	Programy akcji pracowniczych.....	44
23.2.	Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	45
24.	Zapasy.....	46
25.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	46
26.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	47
27.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	47
27.1.	Kapitał podstawowy.....	47
27.2.	Kapitał zapasowy.....	49
27.3.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	49
27.4.	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych.....	50
28.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	50
29.	Rezerwy.....	52
29.1.	Zmiany stanu rezerw.....	52
30.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	53
31.	Zobowiązania warunkowe.....	53
31.1.	Sprawy sądowe.....	54
31.2.	Rozliczenia podatkowe.....	54
31.3.	Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.....	55
32.	Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.....	55
33.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	56
33.1.	Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę.....	56
33.2.	Akcje spółek Grupy będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	56
33.3.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.....	56
33.4.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	56
33.5.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	56
34.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	57
35.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	57
35.1.	Ryzyko stopy procentowej.....	57
35.2.	Ryzyko walutowe.....	59
35.3.	Ryzyko kredytowe.....	60
35.4.	Ryzyko związane z płynnością.....	60
36.	Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych.....	61
37.	Zarządzanie kapitałem.....	62
38.	Struktura zatrudnienia.....	62

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

39. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	63
40. Sprawozdania finansowe za rok 2007 w związku z wydzieleniem z wartości firmy relacji z klientami.....	66
40.1. Rachunek zysków i strat za rok 2007	66
40.2. Bilans na dzień 31 grudnia 2007.....	67
40.3. Rachunek przepływów pieniężnych za rok 2007	68

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

		<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
	Nota		
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		468 619	409 367
Pozostałe przychody ze sprzedaży		6 823	10 130
Przychody ze sprzedaży	11	475 442	419 497
Amortyzacja		143 402	113 633
Zużycie materiałów		13 780	11 868
Usługi obce		136 862	126 531
Podatki i opłaty		21 476	20 390
Wynagrodzenia		55 056	43 545
Pozostałe świadczenia pracownicze		8 281	5 991
Pozostałe koszty		3 129	2 751
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		76	283
Koszty działalności podstawowej		382 062	324 992
Zysk brutto ze sprzedaży		93 380	94 505
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	4 100	1 748
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	5 733	2 955
Zysk operacyjny		91 747	93 298
Przychody finansowe	12.3	6 731	13 079
Koszty finansowe	12.4	29 049	28 988
Zysk brutto		69 429	77 389
Podatek dochodowy	13	19 156	6 407
Zysk netto z działalności kontynuowanej		50 273	70 982
Zysk netto za rok obrotowy	15	50 273	70 982
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		50 272	70 981
Akcjonariuszom mniejszościowym		1	1
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy	15	0,33	0,45

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku

	Nota	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17	803 043	711 587
Wartość firmy	20	57 861	57 570
Wartości niematerialne	19	57 693	53 541
Aktywa finansowe		2	15
Należności długoterminowe	21	1 111	843
Rozliczenia międzyokresowe	22	316	501
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	13 468	27 203
		<u>933 494</u>	<u>851 260</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	227	350
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	58 284	74 071
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 278	6 656
Rozliczenia międzyokresowe	22	2 293	1 636
Inwestycje krótkoterminowe (w tym kontrakty terminowe SWAP)		1 029	2 175
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	24 862	184 079
		<u>88 973</u>	<u>268 967</u>
SUMA AKTYWÓW		<u>1 022 467</u>	<u>1 120 227</u>
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy		157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		38 620	237 154
Akcje własne		(39 222)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe		266 663	66 057
Zyski zatrzymane		148 219	133 090
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		<u>16</u>	<u>16</u>
Kapitał własny ogółem	27	<u>571 996</u>	<u>589 631</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki, inne	28	225 070	307 217
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	444
Przychody przyszłych okresów		1 426	1 532
Rezerwy	29	121	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	10 016	18 647
		<u>236 633</u>	<u>327 958</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, inne	28	98 079	100 051
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	83 785	69 632
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	52
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	30	14 330	13 262
Przychody przyszłych okresów	30	17 018	19 245
Rezerwy	29	626	396
		<u>213 838</u>	<u>202 638</u>
Zobowiązania razem		<u>450 471</u>	<u>530 596</u>
SUMA PASYWÓW		<u>1 022 467</u>	<u>1 120 227</u>

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		69 429	77 389
Korekty o pozycje:		183 095	133 347
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		1	1
Amortyzacja		143 402	113 633
Odsetki i dywidendy netto		24 442	21 502
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		(1 770)	(162)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	125
Zmiana stanu zapasów		123	3
Zmiana stanu należności	32	15 397	(27 244)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	32	9 337	4 144
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 737)	18 157
Zmiana stanu rezerw		233	(93)
Podatek dochodowy zapłacony		(9 727)	(3 285)
Pozostałe korekty		3 394	6 566
- likwidacja środków trwałych		3 179	1 266
- aktualizacja wartości środków trwałych i inwestycji		(1 561)	227
- prowizje finansowe		1 733	5 563
- SWAP		(706)	(4 825)
- rezerwa na opcje na akcje		719	424
- pozostałe		30	3 911
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		252 524	210 736
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		491	158
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(219 225)	(245 071)
Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	20	(17 634)	-
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-	-
Odsetki otrzymane		332	-
Otrzymane/zapłacone kontrakty SWAP		1 932	(1 523) ¹
Spłata udzielonych pożyczek		-	21
Udzielenie pożyczek		(88)	-
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(234 192)	(246 415)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(46)	(85)
Wpływy z zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	961
Spłata pożyczek/kredytów		(81 958)	(100 000)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		(34 905)	(4 386)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(33 897)	-
Odsetki i prowizje zapłacone		(28 673)	(21 981)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(179 479)	(125 491)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(161 147)	(161 170)
Różnice kursowe netto			
Środki pieniężne na początek okresu	26	184 079	345 249
Zysk/Strata z tytułu wyceny środków pieniężnych w walutach obcych		1 930	-
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	26	24 862	184 079

¹ Aby doprowadzić do porównywalności danych koszty zapłaconych odsetek od kontraktów terminowych SWAP w 2007 roku zostały przesunięte z działalności finansowej do działalności inwestycyjnej.

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	157 700	237 154	(4 386)	-	66 057	133 090	589 615	16	589 631
Korekty dotyczące połączenia spółek	-	-	-	-	-	60	60		60
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	50 272	50 272	1	50 273
Przychody/koszty za okres ogółem						50 332	50 332	1	50 333
Emisja akcji	-	116	-	-	-	-	116	-	116
Opcje na akcje	-	-	-	-	719	-	719	-	719
Nabycie akcji własnych	-	-	(34 836)	-	(69)	-	(34 905)	-	(34 905)
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	1 306	(35 203)	(33 897)	(1)	(33 898)
Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 kapitału podstawowego	-	(49 108)	-	-	49 108	-	-	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia*	-	(149 542)	-	-	149 542	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	157 700	38 620	(39 222)	-	266 663	148 219	571 980	16	571 996

* W wyniku podjętej w dniu 11 sierpnia 2008 roku uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. utworzono celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy („Fundusz Dywidendowy”). Na Fundusz Dywidendowy zostały przeniesione kwoty: 149.542 tys. zł z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, 62.183 tys. zł z zysku lat ubiegłych oraz 1 306 tys. zł z kapitału rezerwowego powstałego w wyniku podziału zysku za 2007 rok. Kwota kapitału rezerwowego w wysokości 1/3 kapitału podstawowego wynosi 53 mln zł i nie podlega podziałowi na inne cele.

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające załączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach od 9 do 68 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

Dane przekształcone

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty*</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	157 700	237 154	-	-	21 379	106 371	522 604	-	522 604
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odroczony podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	70 981	70 981	1	70 982
Przychody/koszty za okres ogółem	-	-	-	-	-	70 981	70 981	1	70 982
Opcje na akcje	-	-	-	-	424	-	424	-	424
Nadwyżka akcji własnych	-	-	(4 386)	-	(8)	-	(4 394)	-	(4 394)
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	44 262	(44 262)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	157 700	237 154	(4 386)	-	66 057	133 090	589 615	16	589 631

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające załączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach od 9 do 68 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A. („Grupa”) składa się z Multimedia Polska S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000238931.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 190007345. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Gdyni, ul. Tadeusza Wendy 7/9.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest świadczenie usług w szeroko rozumianym zakresie telekomunikacji, a w szczególności usług radia i telewizji, internetu i telefonii stacjonarnej w systemach telewizji kablowej.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale	
			31.12.2008	31.12.2007
1 Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp.z o.o. (TOP)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- produkcja filmów i nagrań video	99,9%	99,9%
2 Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. (TNZ)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,0%	100,0%
3 Multimedia Polska - Południe S.A. (TNPĐ)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,0%	100,0%
4 Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Brodnica, ul. Witosa 12	- telewizja kablowa, wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,1%	94,1%
5 Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe SOTEL Sp. z o.o.	Pruszcz Gdański, ul. Obrońców Pokoju 6	- telewizja kablowa, transmisja danych	połączono z Multimedia Polska S.A.	100,0%
6 Intertel Sp. z o.o.	Trzebinia, ul. Kościuszki 50	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych	połączono z Multimedia Polska S.A.	100,0%
7 Zicom Sp. z o.o.	Tarnów, ul. Głowackiego 33	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych	połączono z Multimedia Polska S.A.	100,0%

W okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku skład Grupy uległ zmianie.

W dniu 17 kwietnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z PHU Sotel Sp. z o.o. i Intertel Sp. z o.o. (spółki przejmowane, spółki w 100% zależne od Multimedia Polska S.A.). Zgodnie z ustalonymi w dniu 30 listopada 2007 roku planami połączenia, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółek Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe SOTEL Sp. z o.o. i INTERTEL Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

W dniu 29 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z ZICOM Sp. z o.o. (spółka przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.).

Zgodnie z ustalonym w dniu 31 marca 2008 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki ZICOM Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

26 lutego 2009 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. poinformował o zamiarze połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.

Zgodnie z ustalonym planem połączenia, połączenie nastąpi w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

Połączenie Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. ma na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych, a także uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy Multimedia Polska.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził Pan Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu.

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Multimedia Polska S.A. nie zmienił się.

4. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 2 kwietnia 2009 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

- Klasyfikacja umów leasingowych:

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Grupa jest stroną umów leasingowych, które zdaniem Zarządu spełniają warunki umów leasingu finansowego. Zgodnie z warunkami Grupa czerpie pożytki i ponosi znaczącą część ryzyka z tytułu umów.

- Wycena wartości godziwej aktywów netto spółek przejętych:

Grupa w procesie połączeń z innymi podmiotami lub nabywania biznesu w rozumieniu MSSF3 dokonuje wyceny ich aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych i na tej podstawie ustala wartość godziwą. Na osąd Zarządu składają się założenia przyjęte do wyceny aktywów netto do wartości godziwej. Przedsięwzięcie (biznes)

w rozumieniu MSSF 3.A rozumie się jako zintegrowany zbiór działań prowadzonych i aktywów zarządzanych w celu osiągnięcia:

- a) zysków przez inwestorów lub,
- b) niższych kosztów lub innych korzyści ekonomicznych, bezpośrednio i proporcjonalnie, przez posiadaczy polis lub uczestników.

Przedsięwzięcie obejmuje zwykle pozycje wejściowe, procesy, którym te pozycje wejściowe podlegają oraz pozycje wyjściowe, które są lub będą wykorzystywane do generowania przychodów. Jeżeli w przekazywanym zbiorze działań i aktywów występuje wartość firmy, zakłada się, że przekazany zbiór stanowi przedsięwzięcie.

- Klasyfikacja nabycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części

Grupa, zgodnie z ustalonymi warunkami umowy kredytowej oraz w ramach planu rozwoju dokonuje zakupów aktywów oraz zakupów zorganizowanych części przedsiębiorstw. Zdaniem Zarządu nabycie aktywów definiowane jest jako zakup rzeczowych aktywów trwałych dzięki którym Grupa może dokonać aktywacji swoich abonentów. W ramach nabycia biznesu Grupa nabywa aktywa wraz z przypisanymi do nich abonentami.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

- Utrata wartości wartości niematerialnych, w tym wartości firmy

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy, powstałej w wyniku nabycia i połączeń jednostek gospodarczych (nota 20.1). Przeprowadzony test obejmował wszystkie segmenty Grupy i nie wykazał potrzeby dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Tym samym nie było przesłanek do stwierdzenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznawany, jeżeli na dzień przeprowadzenia testu wartość odzyskiwalna (wartość użytkowa) ośrodka generującego przepływy, do którego alokowana została wartość firmy, jest niższa od jego wartości bilansowej.

Ośrodki generujące środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości odpowiadają poszczególnym segmentom związanym z telewizją, internetem oraz telefonią. Test na utratę wartości firmy przeprowadzono w oparciu o 5-letnie prognozy przepływów pieniężnych możliwych do odzyskania z tych aktywów, z uwzględnieniem okresu rezydualnego z założoną stopą wzrostu przepływów pieniężnych na poziomie 2,0%.

Do przeprowadzenia testu zastosowano założenie stopy dyskonta po opodatkowaniu na poziomie 10,0%. Implikowana stopa dyskontowa przed opodatkowaniem, obliczona zgodnie z wymaganiami MSR 36, kształtuje się na poziomie 11,9%.

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła test na utratę wartości relacji z klientami o nieokreślonym okresie użytkowania. Test przeprowadzono w oparciu o analizę dotychczasowego wzrostu liczby abonentów i przychodów dla każdego z posiadanych aktywów (relacji) z osobna. Na tej podstawie wyznaczono prognozy 5 letnich wpływów do Grupy korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania każdego z aktywów z osobna.

Do przeprowadzenia testu zastosowano założenie stopy dyskonta na poziomie 10%.

W wyniku testu nie stwierdzono przesłanek do trwałej utraty wartości badanych wartości firmy i relacji z klientami.

- Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 23.2.

- Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

- Odpis aktualizujący należności

Grupa dokonała aktualizacji wartości należności, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu przeterminowanych należności i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

- Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazane w bilansie zobowiązania krótkoterminowe Grupy przewyższały aktywa obrotowe o ok. 125 mln złotych, co zostało spowodowane w głównej mierze przez następujące zdarzenia:

- Spółka w roku 2008 wypłaciła dywidendę za rok 2007 w kwocie 33 mln zł

- rok 2008 był pierwszym rokiem, w którym Spółka rozpoczęła spłatę długoterminowego kredytu konsorcjalnego; Spółka spłaciła 2 raty kapitałowe w łącznej kwocie 81 mln zł, kolejne spłaty będą następowały w odstępach półrocznych

Wykazane w bilansie na 31 grudnia 2008 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy w wysokości 214 mln zł zawierają przychody przyszłych okresów w kwocie 17 mln zł, które nie będą spłacane przez Grupę. Nie uwzględniając przychodów przyszłych okresów, krótkoterminowe zobowiązania są wyższe od aktywów obrotowych o ok. 108 mln. W marcu 2009 roku Spółka dokonała kolejnej spłaty raty długoterminowego kredytu konsorcjalnego. Grupa generuje ok. 21 mln zł wpływów netto miesięcznie. Powyższe informacje oznaczają, iż w okresie od kwietnia do grudnia 2009 roku Grupa jest w stanie wygenerować 189 mln zł, a nadwyżka krótkoterminowych zobowiązań nad aktywami obrotowymi wynosi 63 mln zł.

W 2008 roku Grupa wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające środki na bieżące finansowanie działalności. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 252,5 mln złotych. Grupa wypracowywała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 237,1 mln złotych.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację i inne koszty i przychody związane ze zmianą wartości aktywów trwałych. Do wyliczania tego wskaźnika nie są brane pod uwagę wydarzenia jednorazowe. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły takie wydarzenia jednorazowe.

Dla okresu porównywalnego, na 31 grudnia 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy były niższe od aktywów obrotowych o ok. 66,3 mln złotych. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 210,7 mln złotych. Grupa wypracowywała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 208,6 mln złotych.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości („Ustawa”), z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej

podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym okresie sprawozdawczym. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych

Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Przekwalifikowanie instrumentów finansowych

Zmiany te dopuszczają reklasyfikację pewnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu do kategorii instrumentów utrzymywanych do terminu zapadalności, dostępnych do sprzedaży lub pożyczek i należności. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne jest również, w pewnych okolicznościach, przeniesienie instrumentów dostępnych do sprzedaży do kategorii pożyczki i należności. Zmiany mają zastosowanie dla reklasyfikacji dokonanych 1 lipca 2008 roku lub później. Grupa nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych ani z kategorii instrumentów przeznaczonych do obrotu ani z kategorii instrumentów dostępnych do sprzedaży.

Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje

KIMSF 14 zawiera wskazówki, jak oszacować graniczną wartość nadwyżki w programie określonych świadczeń, która może być ujęta jako składnik aktywów zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze. Z uwagi na fakt, że obecnie w ramach programów określonych świadczeń zobowiązania przewyższają aktywa, zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na pozycję finansową ani wyniki działalności Grupy.

Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane

Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Wcześniejsze zastosowanie:

MSSF 8 Segmenty operacyjne

Grupa zastosowała MSSF 8 rozpoznając segmenty rynku i przedstawiła dane w nocie 11.

Zarząd zdecydował o wcześniejszym zastosowaniu MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (znowelizowany we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,

- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (znowelizowany w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (znowelizowany w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabycia uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające w momencie likwidacji (spółki)* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną lub stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń* (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (znowelizowany w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – *Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe* (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 *Aktywa otrzymane od klientów* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe* - ujawnianie informacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Wbudowane instrumenty pochodne* - zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - mające zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później.

Zarząd planuje wprowadzenie nowych standardów oraz interpretacji w dacie w której staną się wymagalne z wyjątkiem MSSF 8, który zastosowano wcześniej. Wpływ zastosowania powyższych standardów na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości jest na bieżąco analizowany.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

9. Zmiana szacunków

W sprawozdaniu finansowym Grupa wykazała relacje z klientami o nieokreślonym okresie użytkowania w wysokości 6,6 mln zł. W styczniu 2009 roku Grupa dokonała zmiany szacunku w odniesieniu do oczekiwanego okresu użytkowania tego składnika aktywów z nieokreślonego na 10-letni i rozpoczęła jego amortyzację.

Od dnia 1 stycznia 2008 roku Grupa po wcześniejszej weryfikacji dokonała zmiany szacunków w odniesieniu do okresów użytkowania środków trwałych. Zmiana ta spowodowała zmniejszenie wyniku netto o 3 765 tys. zł.

W 2008 roku ani też w okresie porównywalnym 2007 roku nie miały miejsca inne zmiany szacunków, które mają wpływ na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Multimedia Polska S.A. oraz pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku. Pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości i w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

10.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na PLN przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na PLN przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
USD	2,9618	2,4350
EURO	4,1724	3,5820
GBP	4,2913	4,8688

10.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Grupa wytwarza rzeczowe aktywa trwałe we własnym zakresie. Na koszt wytworzenia składają się wszystkie nakłady bezpośrednie oraz koszty pośrednie, w szczególności koszty osobowe i okołosobowe pracowników i współpracowników którzy uczestniczą w procesie budowy, rozbudowy i modernizacji tych aktywów. Szczegóły zasad kapitalizacji określa procedura kapitalizacji.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	5-40 lat
Budynki i budowle	9-40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	2-25 lat
Urządzenia biurowe	1-10 lat
Środki transportu	3,5-7 lat
Komputery	3-10 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto, a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Korekta polega na określeniu dalszego okresu użytkowania środka trwałego i naliczaniu rocznej stawki amortyzacji w odniesieniu do wartości netto. Tak ustaloną roczną wartość amortyzacji odnosi się do wartości brutto środka trwałego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

10.4. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu połączenia jednostek gospodarczych jest początkowo ujmowana według kosztu nabycia stanowiącego nadwyżkę ceny nabycia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeżeli są ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Na dzień połączenia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego segmentu działalności Grupy w oparciu o docelową strukturę przychodów z segmentów w 2011 roku. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne*.

Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości segmentu działalności Grupy, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość segmentu działalności Grupy jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

10.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione. W ramach działalności rozwojowej Grupa wytwarza we własnym zakresie wartości niematerialne. Zalicza się do nich projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług systemów, procesów lub usług.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Zasady identyfikacji wartości niematerialnych oraz zasady kapitalizacji kosztów pośrednich, w szczególności koszty osobowe i okołosobowe pracowników i współpracowników którzy uczestniczą w procesie wytwarzania wartości niematerialnych we własnym zakresie zawarte są w procedurze kapitalizacji.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. W grudniu 2008 roku Grupa rozpoczęła przegląd okresu użytkowania relacji z klientami, które do tej pory miały nieokreślony okres używania i ustaliła, że okres używania tych relacji z klientami wynosi 10 lat. Przegląd okresu użytkowania relacji z klientem zakończył się w styczniu 2009 roku i Grupa zaczęła dokonywać odpisów amortyzacyjnych od tych pozycji od stycznia 2009 roku.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Relacje z klientami
Okresy użytkowania	Zgodnie z ekonomicznym okresem użytkowania	Nieokreślone. Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	2-5 lat	10 lat, Nieokreślony lub jeżeli umowa została zawarta na czas określony, przyjmuje się ten okres, nie uwzględnia się okresu, na który użytkowanie może zostać przedłużone.

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Relacje z klientami
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane. Pozostałe są amortyzowane przez okres umowy (1-5 lat) - metodą liniową.	Metoda liniowa	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane. Pozostałe są amortyzowane przez okres umowy - metodą liniową. Zakres okresów wynikających z umów: od 5 do 21 lat.
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utruty wartości	Coroczne testy na trwałą utratę wartości	Nieokreślony okres użytkowania - coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości. Dla pozostałych – coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Nieokreślony okres użytkowania - coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości. Dla pozostałych – coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Na relacje z klientami składają się następujące tytuły:

- Relacje z klientami to wartość powstała w wyniku transakcji zakupu sieci telewizji kablowej, w przypadku których Multimedia Polska S.A. przejęła operatorstwo telewizji kablowej na zasobach administrowanych przez spółdzielnie mieszkaniowe i wspólnoty lokatorskie, z którymi dotychczasowi operatorzy posiadali umowy gwarantujące im możliwość świadczenia usług na obszarze przez nie administrowanym. W następstwie tego Multimedia Polska S.A. zawarła ze spółdzielniami i wspólnotami umowy o różnym okresie obowiązywania, które określają wzajemne prawa i obowiązki obu stron w związku z działalnością prowadzoną przez Multimedia Polska S.A.
- Relacje z klientami powstałe w wyniku identyfikacji tych aktywów przy rozliczeniu transakcji zakupu sieci i w ramach połączeń jednostek gospodarczych gdyż spełnione zostały kryteria do rozpoznania. Relacje te zostały wycenione na dzień zakupu tych sieci i spółek i wykazane w sprawozdaniu finansowym w ich wartości godziwej na dzień zakupu.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto, a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich wyksięgowania z bilansu.

10.6. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe

z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

10.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższona się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie w którym są ponoszone.

10.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- a) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

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, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub

gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

10.10. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

- Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

- Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i, w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łącznie ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

10.12. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.
Produkty gotowe i produkty w toku	– koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.
Towary	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Grupa dokonuje systematycznej aktualizacji wartości należności z tytułu dostaw i usług uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty w oparciu o wiedzę na temat stanu należności nieściągalnych oraz szacowane ryzyko należności wątpliwych do odzyskania.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano wcześniej odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

10.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

10.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu, pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom, lub
- (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, lub
- (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygaśnie – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś.

10.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.18. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia.

Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

10.19. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym Członkowie Zarządu) Spółki, w ramach Programu Motywacyjnego otrzymują opcje na akcje, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany w rachunku zysków i strat wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie sprawozdawczym którego dotyczy. Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

10.20. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

- Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

- Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane w momencie wykonania usługi. W przypadku, gdy abonent jest podłączany w trakcie miesiąca w momencie podłączenia rozpoznawany jest abonament częściowy w wysokości 1/30 miesięcznego abonamentu za każdy dzień świadczenia usługi.

Przychody z tytułu jednorazowej opłaty aktywacyjnej rozliczane są w czasie w czasie przez okres trwania umowy.

Przychody z tytułu umów promocyjnych Spółka rozpoznaje równomiernie przez cały okres trwania umowy.

- Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

- Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

- Dotacje państwowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

10.21. Podatki

- Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

- Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Grupa nie ma podstaw prawnych do kompensowania rezerwy z aktywem z tytułu podatku odroczonego jeśli chodzi o podatek dochodowy, który płacony jest przez poszczególne spółki do różnych urzędów skarbowych. Kompensata ma miejsce w ramach każdej spółki, która kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego

podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

- Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych, wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

10.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Średnioważona liczba akcji w danym okresie sprawozdawczym to liczba akcji zwykłych na początku danego okresu skorygowana o liczbę akcji zwykłych odkupionych w ciągu tego okresu, mnożona wskaźnikiem odzwierciedlającym okres występowania tych akcji. Wskaźnik odzwierciedlający okres występowania poszczególnych akcji jest to liczba dni, przez jaką dane akcje występują, do całkowitej liczby dni w okresie.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

Grupa, zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, prowadzi działalność w 4 odrębnych segmentach – telewizji, Internecie, telefonii i pozostałych usług, w szczególności dzierżaw. Decyzje finansowe i alokacje zasobów podejmowane są w oparciu o wewnętrzne raporty zarządcze ukazujące przychody i wyniki operacyjne po usługach wchodzących w skład poszczególnych segmentów. Podstawową miarą zysku w branży telekomunikacyjnej jest zysk EBITDA, którego analiza w Grupie, w podziale na segmenty stanowi jedno ze źródeł decyzji zarządczych.

Segmentacji dokonuje się na bazie poszczególnych transakcji księgowych. Większość pozycji przychodowych i część kosztowych przypisana jest bezpośrednio do odpowiedniego segmentu. Pozostałe pozycje przychodów/kosztów są przydzielone do danego segmentu na podstawie kluczy podziałowych takich jak struktura RGU (jednostek generowania przychodu), struktura środków trwałych, wartości niematerialnych oraz w oparciu o strukturę przychodów ze sprzedaży abonenckiej i operatorskiej wraz z dzierżawami lub według struktury zapasów.

Przychody uzyskiwane przez Grupę pochodzą przede wszystkim od klientów indywidualnych, zaś przychody od klientów instytucjonalnych (innych operatorów korzystających z łącz i usług Grupy) stanowią nie więcej niż 7% przychodów ze sprzedaży.

Segment telewizyjny obejmuje przede wszystkim usługi z zakresu świadczenia usług telewizji kablowej, cyfrowej oraz oferty pakietów Premium. Segment internetowy opiera się głównie na świadczeniu usług Internetu HFC i DSL. Segment telefoniczny stanowią usługi telefonii stacjonarnej, interkonektu, usług pośrednich i aparatów wrzutowych. Wszystkie segmenty zawierają również odpowiednio przypisane przychody z pozostałej sprzedaży takie jak przychody z aktywacji usług, ponownej aktywacji usług i zmian pakietów. W segmencie pozostałych usług - dzierżaw zawarte są w szczególności przychody i związane z nimi koszty z dzierżaw infrastruktury telekomunikacyjnej, łącz, pasma, sieci i pomieszczeń. Pozycje „Nie alokowane” zawierają przychody i koszty finansowe, obciążenia z tytułu podatku dochodowego oraz wyniki z transakcji mających wpływ na zmianę wartości aktywów trwałych.

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Informacje dotyczące segmentów działalności za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku (dane w tysiącach złotych):

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	232 203	115 034	118 217	-	-	465 454
Przychody z pozostałej sprzedaży	1 478	1 104	480	6 926	-	9 988
Koszty bezpośrednie zmienne	(49 076)	(11 207)	(22 947)	-	-	(83 230)
Koszty operacyjne	(70 984)	(41 476)	(42 171)	(799)	-	(155 430)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	224	64	24	-	-	312
EBITDA	113 845	63 519	53 603	6 127	-	237 094
Pozostałe przychody/koszty					(43 419)	(43 419)
Amortyzacja	(49 155)	(44 125)	(50 122)	-	-	(143 402)
Zysk netto	64 690	19 394	3 481	6 127	(43 419)	50 273

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku w wysokości 43 419 tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – (1 945) tysięcy złotych
- przychody i koszty finansowe – (22 318) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (19 156) tysięcy złotych,

Koszty bezpośrednio zmienne, koszty operacyjne oraz amortyzacja składają się na koszty operacyjne wykazywane w rachunku zysków i strat.

Dane porównywalne za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	204 914	87 827	114 523	-	-	407 264
Przychody z pozostałej sprzedaży	1 388	540	436	9 869		12 233
Koszty bezpośrednie zmienne	(45 260)	(9 401)	(22 045)	-	-	(76 706)
Koszty operacyjne	(63 676)	(35 346)	(34 728)	(902)	-	(134 652)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	206	107	97	-	-	410
EBITDA	97 572	43 727	58 283	8 967	-	208 549
Pozostałe przychody/koszty					(23 934)	(23 934)
Amortyzacja	(39 737)	(34 824)	(39 072)	-	-	(113 633)
Zysk netto	57 835	8 903	19 211	8 967	(23 934)	70 982

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku w wysokości 23 934 tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – (1 618) tysięcy złotych
- przychody i koszty finansowe – (15 909) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (6 407) tysięcy złotych,

Przychody ze sprzedaży obejmują przychody z usług abonenckich oraz działalności międzyoperatorskiej. W przychodach pozostałej sprzedaży są przychody z dzierżaw infrastruktury telekomunikacyjnej, łącz, pasma, sieci i pomieszczeń, przychody ze sprzedaży reklam, licencji. Bezpośrednie koszty zmienne stanowią obciążenie Grupy z tytułu opłat programingowych, praw autorskich, opłat administracyjnych, interkonektu i pasma.

Koszty operacyjne stanowią koszty zużycia materiałów i energii, dzierżaw, usług obcych oraz kosztów wynagrodzeń, podatków, sprzedaży i marketingu.

Ze względu na charakter świadczonych usług i rodzajów dokonywanych transakcji nie występują transakcje kupna/sprzedaży i inne transakcje pomiędzy segmentami.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację i inne koszty i przychody związane ze zmianą wartości aktywów trwałych. Do wyliczania tego wskaźnika nie są brane pod uwagę wydarzenia jednorazowe.

Za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku Grupa wypracowała zysk EBITDA w wysokości 237 094 tys. złotych. Za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku Grupa wypracowała zysk EBITDA na poziomie 208 549 tys. złotych. Wynik za 12 miesięcy 2008 roku w poszczególnych segmentach wyniósł:

- Telewizja 113 845 tys. złotych co stanowi 48,0 % ,
- Internet 63 519 tys. złotych co stanowi 26,8 % ,
- Telefonia 53 603 tys. złotych co stanowi 22,6 % ,
- Pozostałe usługi - Dzierżawy 6 127 tys. złotych co stanowi 2,6 % całości zysku EBITDA.

W analogicznym okresie roku 2007 wyniki w poszczególnych segmentach kształtowały się następująco:

- Telewizja 97 572 tys. złotych co stanowi 46,8 % ,
- Internet 43 727 tys. złotych co stanowi 21,0 % ,
- Telefonia 58 283 tys. złotych co stanowi 27,9 % ,
- Pozostałe usługi - Dzierżawy 8 967 tys. złotych co stanowi 4,3 % całości zysku EBITDA.

Grupa świadczy swoje usługi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które stanowi jednorodny obszar geograficzny. W związku z tym Grupa nie dokonuje podziału na obszary geograficzne.

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Dotacje	105	106
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Otrzymane odszkodowania, kary	1 909	293
Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących środki trwałe w budowie	1 566	398
Umorzenie zobowiązań	-	139
Pozostałe	520	812
	4 100	1 748

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	125
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	1 495	266
Likwidacja środków trwałych	3 179	1 266
Zaniechane inwestycje	328	-
Odpis aktualizujący zapasy	27	648
Opłaty komornicze	178	320
Pozostałe	526	330
	5 733	2 955

12.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	4133	7 751
Wycena kontraktów terminowych	-	-
Przychody z obligacji	-	-
Dodatnie różnice kursowe	-	691
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	350	4
Wycena SWAP	-	4 210
Odsetki otrzymane SWAP	1 932	-
Pozostałe	316	423
Przychody finansowe ogółem	6 731	13 079

12.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Odsetki od kredytów bankowych	26 470	26 967
Odsetki od innych zobowiązań	582	361
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	56	102
Ujemne różnice kursowe	699	-
Wycena SWAP	1 227	-
Odsetki zapłacone SWAP	-	1 524
Pozostałe	15	34
Koszty finansowe ogółem	29 049	28 988

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i> <i>Dane przekształcone</i>
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	14 756	9 246
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	13 864	10 969
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	892	(1 723)
Odroczony podatek dochodowy	4 400	(2 839)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	4 400	(2 839)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	19 156	6 407

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i> <i>Dane przekształcone</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	69 429	77 389
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk brutto przed opodatkowaniem	69 429	77 389
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2007: 19%)	13 192	14 704
Koszty powiększające koszty uzyskania przychodu, w tym z tyt.:	-	(1 010)
amortyzacji podatkowej od wartości firmy	-	(676)
pozostałe	-	(334)
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	(583)	(4 571)
Korekta z tytułu straty Tele Top Sp. z o.o. i MMP Zachód Sp. z o.o.	115	68
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym z tyt.:	1 354	3 658
amortyzacji	1 026	1 134
odsetek	84	(297)
likwidacji środków trwałych	(828)	-
pozostałe	732	1 211
połączenia ze spółkami zależnymi	340	1 610
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania, w tym z tyt.:	(926)	(1 618)
rezew	(184)	(10)
pozostałe	(108)	-
połączenia ze spółkami zależnymi	(634)	(1 608)
Pozostałe	6 004	(4 824)
Efektywna stawka podatkowa	27,6%	8,3%
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	19 156	6 407

(*) Od strat w spółkach zależnych za 12 miesięcy 2008 roku nie utworzono aktywa na odroczony podatek dochodowy z uwagi na fakt, iż podatek dochodowy od osób prawnych rozliczany jest w ujęciu rocznym i nie ma pewności co do ostatecznego wyniku podatkowego spółek za 12 miesięcy 2008 roku.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie

w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Spółka dominująca przeprowadza transakcje ze spółkami powiązanymi, jak również zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Spółki dominującej z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę dominującą w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką dominującą, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki dominującej mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Spółka wystąpiła do Ministerstwa Finansów z wnioskiem o interpretację przepisów prawa podatkowego w zakresie rozliczania wartości firmy dla celów podatkowych. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gdańsku w dniu 5 lutego 2009 po rozpoznaniu sprawy ze skargi Multimedia Polska S.A. na indywidualną interpretację w przedmiocie podatku dochodowego uchylił zaskarżoną indywidualną interpretację.

Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, jakkolwiek, w efekcie przeprowadzonych w przyszłości kontroli, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Bilans</i>		<i>rachunek</i>	<i>rachunek</i>
	<i>na dzień</i>		<i>na dzień</i>		<i>zysków i strat</i>	<i>zysków i strat</i>
	<i>31 grudnia 2008</i>		<i>31 grudnia 2007</i>		<i>za okres</i>	<i>za okres</i>
	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>1 stycznia 2008 -</i> <i>31 grudnia 2008</i>	<i>1 stycznia 2007 -</i> <i>31 grudnia 2007</i>
Aktywa						
Wartości niematerialne i Rzeczowe aktywa trwałe*	10 105	12 246	15 332	16 630	139	(2 155)
Aktywa finansowe-odpis aktualizujący	-	(534)	534	-	-	(534)
Zapasy-odpis aktualizujący	-	(5)	273	-	268	(273)
Należności-odpis aktualizujący	266	(640)	991	-	85	(2 145)
Udzielone pożyczki- odsetki	(107)	925	-	1 155	(123)	1 155
Udzielone pożyczki-odpis aktualizujący	-	(8)	-	-	(8)	-
Różnice kursowe	-	364	-	-	364	-
Inwestycje krótkoterminowe- SWAP	-	180	-	-	180	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	(169)
Zobowiązania						
Straty do rozliczenia	1 879	-	5 241	-	3 362	2 766
Rezerwy	-	(75)	98	-	23	(69)
Kredyty, pożyczki- prowizja od kredytu konsorcjalnego	-	324	-	862	(538)	1 218
Kredyty, pożyczki- odsetki od kredytu konsorcjalnego	925	(41)	1 734	-	768	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	21
Rozliczenia międzyokresowe kosztów- rezerwy na koszty	400	(2 720)	3 000	-	(120)	(2 654)
Aktywa / Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	13 468	10 016	27 203	18 647	4 400	(2 839)

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Aktywa netto / Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	13 468	10 016	27 203	18 647	4 400	(2 839)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego odnoszonego w rachunek zysków i strat					4 400	(2 839)
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	13 468	10 016	27 203	18 647	4 400	(2 839)

* Aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały utworzone dla 50% odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Środki pieniężne	211	120
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(269)	(103)
Saldo po skompensowaniu	(58)	17
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	844	584

15. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych Akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Grupa nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Zysk netto za okres	50 272	70 981
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych / udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	154 408	157 687
Zysk na 1 akcję	0,33	0,45

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Średnioważona liczba akcji uległa zmianie w związku z prowadzonym przez Spółkę wykupem akcji własnych.

16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zarząd Multimedia Polska S.A. zamierza zysk netto Spółki za rok 2008 przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się 30 czerwca 2008 roku zysk netto Multimedia Polska S.A. za rok 2007 został przeznaczony na wypłatę dywidendy w granicach kwot od 33 849 tys. zł do 35 203 tys. zł skalkulowanej wynikowo w zależności od liczby akcji ustalonej na dzień dywidendy,

z założeniem, że dywidenda płatna na jedną akcję wyniesie 0,22 zł. W zależności od łącznej kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy, na kapitał rezerwowy zostanie przeniesiona kwota w granicach od 0 zł do 1 354 tys. zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że:

- dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok 2007 jest dzień 14 lipca 2008 roku,
- dniem wypłaty dywidendy jest dzień 28 lipca 2008 roku.

Na dzień 14 lipca 2008 roku łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wyniosła 33 897 tys. złotych, zaś na kapitał rezerwowy została przeniesiona kwota 1 305 tys. złotych.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się 25 czerwca 2008 roku zysk netto Multimedia Polska – Południe S.A. za rok 2007 został podzielony w następujący sposób:

- kwota 1 229 tys. zł. została przeznaczona na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- kwota 2 406 tys. zł. została przeznaczona na kapitał zapasowy,
- kwota 26 373 tys. zł. została przeznaczona na wypłatę dywidendy.

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

17. Rzeczowe aktywa trwałe

rok kończący się 31 grudnia 2008	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie i zaliczki</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	344 832	318 030	8 063	2 039	38 623	711 587
Zwiększenia stanu, w tym	75 506	106 319	3 831	2 288	256 054	443 998
wynikające z połączenia	3 844	(382)	96	8	19	3 585
Zmniejszenia stanu	(203)	(14 614)	(292)	(10)	(215 842)	(230 961)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	50	12 186	-	3	1 087	13 326
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(36 443)	(93 687)	(3 731)	(1 046)	-	(134 907)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku	383 742	328 234	7 871	3 274	79 922	803 043
Na dzień 1 stycznia 2008 roku						
Wartość brutto	531 604	820 677	18 740	10 457	41 056	1 422 534
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(186 772)	(502 647)	(10 677)	(8 418)	(2 433)	(710 947)
Wartość netto	344 832	318 030	8 063	2 039	38 623	711 587
Na dzień 31 grudnia 2008 roku						
Wartość brutto	604 961	838 168	20 982	11 859	81 268	1 557 238
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(221 219)	(509 934)	(13 111)	(8 585)	(1 346)	(754 195)
Wartość netto	383 742	328 234	7 871	3 274	79 922	803 043

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

rok kończący się 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie i zaliczki</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	327 329	267 345	8 630	2 273	45 749	651 326
Zwiększenia stanu	48 364	118 561	3 021	524	158 780	329 250
Zmniejszenia stanu	(2 062)	(4 568)	(395)	(33)	(166 911)	(173 969)
Nabycie jednostki zależnej	1 877	4 683	244	7	440	7 251
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(114)	3 814	-	-	565	4 265
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(30 562)	(71 805)	(3 437)	(732)	-	(106 536)
Transfery	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2007 roku	344 832	318 030	8 063	2 039	38 623	711 587
Na dzień 1 stycznia 2007 roku						
Wartość brutto	483 425	702 002	15 870	9 959	48 747	1 260 003
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(156 096)	(434 657)	(7 240)	(7 686)	(2 998)	(608 677)
Wartość netto	327 329	267 345	8 630	2 273	45 749	651 326
Na dzień 31 grudnia 2007 roku						
Wartość brutto	531 604	820 677	18 740	10 457	41 056	1 422 534
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(186 772)	(502 647)	(10 677)	(8 418)	(2 433)	(710 947)
Wartość netto	344 832	318 030	8 063	2 039	38 623	711 587

18. Leasing

18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Przedmiotem leasingu są środki transportu i budynek biurowy. Umowy leasingowe zawierane są na okresy od 2 do 10 lat. Zgodnie z zawartymi umowami leasingowymi nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Zabezpieczeniem jest weksel in blanco.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku przyszłe minimalne opłaty i wartość bieżąca opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	279	227	142	101
W okresie od 1 do 5 lat	470	431	615	522
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	749	658	757	623
Minus koszty finansowe	(91)		(134)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	658		623	

19. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku	Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe	Relacje z klientami	w tym o nieokreślonym okresie użytkowania	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	15 465	38 076	6 557	53 541
Zwiększenia stanu	11 277	1 360	-	12 637
Zmniejszenia stanu	(13)	-	-	(13)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	5	-	-	5
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	4 936	3 541	-	(8 477)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku	21 798	35 895	6 557	57 693
Na dzień 1 stycznia 2008 roku				
Wartość brutto	454 400	41 901	6 557	496 301
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(438 935)	(3 825)	-	(442 760)
Wartość netto	15 465	38 076	6 557	53 541
Na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Wartość brutto	464 743	43 261	6 557	508 004
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(442 945)	(7 366)	-	(450 311)
Wartość netto	21 798	35 895	6 557	57 693

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku <i>Dane przekształcone</i>	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe</i>	<i>Relacje z klientami</i>	<i>w tym o nieokreślonym okresie użytkowania</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	8 089	10 108	6 557	18 197
Zwiększenia stanu	13 121	30 100	-	43 221
Zmniejszenia stanu	(945)	-	-	(945)
Nabycie jednostki zależnej	48	-	-	48
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(4 848)	(2 132)	-	(6 980)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2007 roku	15 465	38 076	6 557	53 541
Na dzień 1 stycznia 2007 roku				
Wartość brutto	441 755	11 801	6 557	453 556
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(433 666)	(1 693)	-	(435 359)
Wartość netto	8 089	10 108	6 557	18 197
Na dzień 31 grudnia 2007 roku				
Wartość brutto	454 400	41 901	6 557	496 301
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(438 935)	(3 825)	-	(442 760)
Wartość netto	15 465	38 076	6 557	53 541

20. Wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

Poniższa tabela przedstawia wartości firmy według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Saldo otwarcia	57 570	4 796
Zwiększenia	2 238	51 914
Pozostałe korekty	(1 947)	860
Saldo zamknięcia	<u>57 861</u>	<u>57 570</u>

Wartość firmy	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Obszar działalności:		
Lublin	749	749
Szczecin, Stargard Szczeciński	1 622	1 622
Kwidzyn	1 911	1 911
Lublin	339	339
Inowrocław	25 597	25 597
15 sieci telewizji kablowej w Chełmnie, Chełmży, Barcinie, Piechcinie, Wołowie, Chojnowie, Rawie Mazowieckiej, Sochaczewie, Łowiczu, Głownie, Pajęcznie i Poddębicach, Łabiszynie, Lubostroni i Zduńskiej Woli	18 098	18 098
Zamość	175	175
Pruszcz Gdański obszar I	2 983	3 160
Trzebinia	1 191	1 235
Tarnów	2 482	4 141
Stalowa Wola	230	-
Brodnica	7	7
Szczytno	413	-
Pruszcz Gdański obszar II	1 270	-
Warszawa	336	536
Ropczyce	<u>458</u>	<u>-</u>
Razem wartość bilansowa	57 861	57 570

W dniu 31 października 2007 roku Multimedia Polska S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci sieci telekomunikacyjnych wraz z przejęciem przypisanych do nich abonentów od spółki Margo-sat S.C. z siedzibą w Otwocku, przy ul. Oleńki Billewiczówny 9, za cenę 1 700 000 zł netto. Zgodnie z MSSF 3 powyższa transakcja stanowiła zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2007 Spółka nie zaprezentowała tego nabycia jako nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz nie przedstawiła, że rozliczenia tego nabycia jest tymczasowe. Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2007 nie posiadała wyceny aktywów netto w wartościach godziwych, w związku z tym Spółka nie była w stanie ustalić wartości firmy na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Dane dotyczące wartości przejętych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień przejęcia ujęte w sprawozdaniu za rok 2007 są następujące:

cena nabycia	1 700
aktywa netto na dzień nabycia	<u>1 700</u>
wartość firmy	<u>-</u>

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Spółka obecnie dokonała zmiany danych porównawczych, prezentując na dzień 31.12.2007 wartość firmy zgodnie z danymi przedstawionymi poniżej.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia są następujące:

cena nabycia	1 700
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	<u>840</u>
wartość firmy	<u><u>860</u></u>

W 2008 roku nastąpiła korekta ceny nabycia o kwotę 200 tys. zł, w związku z tym zmianie uległa wartość firmy. Wartość firmy po uwzględnieniu korekty ceny nabycia wyniosła 660 tys. zł.

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 400 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

Pierwotna wartość firmy	860
Korekta ceny nabycia	(200)
Relacje z klientami	(400)
Rezerwa na podatek odroczony od relacji z klientami	76
Ostateczna wartość firmy	336

W dniu 28 lutego 2008 roku Multimedia Polska S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa działającego pod firmą Zakład Elektroniczny REZYSTOR S.C. Adam Włodarczyk, Władysław Manias, z siedzibą w Pruszczu Gdańskim, przy ul. Lotników Polskich 4, za cenę 2 375 000 zł netto. Zgodnie z MSSF 3 powyższa transakcja stanowiła zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień nabycia oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	2 375
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	<u>505</u>
wartość firmy	1 870
PCC	<u>48</u>
wartość firmy	<u><u>1 918</u></u>

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 800 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

Pierwotna wartość firmy	1 918
Relacje z klientami	(800)
Rezerwa na podatek odroczony od relacji z klientami	152
Ostateczna wartość firmy	1 270

W dniu 20 marca 2008 roku Multimedia Polska S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci sieci telekomunikacyjnych wraz z przejęciem przypisanych do nich abonentów od spółki Mikrotel Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Pl. Wolności 17 za łączną cenę 1 699 740 złotych. Zgodnie z MSSF 3 powyższa transakcja stanowiła zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień nabycia oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	1 700
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	<u>837</u>
wartość firmy	<u><u>863</u></u>

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

w wysokości 500 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

Pierwotna wartość firmy	863
Relacje z klientami	(500)
Rezerwa na podatek odroczony od relacji z klientami	95
Ostateczna wartość firmy	458

W dniu 17 marca 2008 roku Multimedia Polska S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci sieci telekomunikacyjnych wraz z przejęciem przypisanych do nich abonentów od spółki Lanet S.C. z siedzibą w Szczycinie za cenę 560 950 zł netto. Zgodnie z MSSF 3 powyższa transakcja stanowiła nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień nabycia oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	561
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	99
wartość firmy	462

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 60 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

Pierwotna wartość firmy	462
Relacje z klientami	(60)
Rezerwa na podatek odroczony od relacji z klientami	11
Ostateczna wartość firmy	413

W dniu 23 października 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 100% udziałów z prawem głosu nienotowanej na giełdzie spółki Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe SOTEL Sp. z o.o. mającej siedzibę w Pruszczu Gdańskim. W wyniku transakcji powstała wartość firmy będąca różnicą między ceną nabycia, a wartością godziwą aktywów netto na dzień nabycia.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień objęcia kontrolą oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	5 204
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	910
wartość firmy	4 294
Środki pieniężne przejęte	38
Środki pieniężne zapłacone	5 204

Rozliczenie było tymczasowe.

W 2008 roku Spółka Multimedia Polska S.A. połączyła się ze spółką Sotel Sp. z o.o. i dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Grupa zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 1 400 tys. zł (kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych) i dokonała ostatecznego rozliczenia wartości firmy:

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Wartość ujęta w momencie ostatecznego roliczenia</i>	<i>Wartość bilansowa</i>
Wartości niematerialne (relacje z klientami)	1 400	
Rzeczowe aktywa trwałe	1 302	836
Inwestycje długoterminowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	38
Należności z tytułu dostaw i usług	73	73
Zapasy	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	56	56
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(269)	(269)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(354)	-
Rozliczenia międzyokresowe	(25)	(25)
Wartość godziwa aktywów netto	<u>2 221</u>	
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	<u>2 983</u>	
Cena nabycia	<u>5 204</u>	

W dniu 31 października 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 100% udziałów z prawem głosu nienotowanej na giełdzie spółki INTERTEL Sp. z o. o. mającej siedzibę w Trzebini. W wyniku transakcji powstała wartość firmy będąca różnicą między ceną nabycia, a wartością godziwą aktywów netto na dzień nabycia.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień objęcia kontrolą oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	5 550
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	<u>3 262</u>
wartość firmy	<u>2 288</u>
Środki pieniężne przejęte	<u>66</u>
Środki pieniężne zapłacone	<u>5 550</u>

Rozliczenie było tymczasowe.

W 2008 roku spółka Multimedia Polska S.A. połączyła się ze spółką Intertel Sp. z o.o. i dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Grupa zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 1 300 tys. zł (kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych) i dokonała ostatecznego rozliczenia wartości firmy:

	<i>Wartość ujęta w momencie ostatecznego roliczenia</i>	<i>Wartość bilansowa</i>
Wartości niematerialne (relacje z klientami)	1 300	
Rzeczowe aktywa trwałe	4 637	2 162
Inwestycje długoterminowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66	66
Należności z tytułu dostaw i usług	1 178	1 178
Zapasy	25	25
Rozliczenia międzyokresowe	3	3

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2 066)	(2 066)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(717)	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Wartość godziwa aktywów netto	4 426	
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	1 124	
Korekta wartości firmy	67	
Ostateczna wartość firmy	1 191	
Cena nabycia	5 550	

W dniu 7 grudnia 2007 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła 100% udziałów z prawem głosu nienotowanej na giełdzie spółki Zicom Sp. z o.o. mającej siedzibę w Tarnowie. W wyniku transakcji powstała wartość firmy będąca różnicą między ceną nabycia, a wartością godziwą aktywów netto na dzień nabycia.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień objęcia kontrolą oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	5 496
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	545
wartość firmy	4 951
Środki pieniężne przejęte	17
Środki pieniężne zapłacone	4 996

Rozliczenie było tymczasowe.

W 2008 roku spółka Multimedia Polska S.A. połączyła się ze spółką Zicom Sp. z o.o. i dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Grupa zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 1 000 tys. zł (kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych) i dokonała ostatecznego rozliczenia wartości firmy:

	Wartość ujęta w momencie ostatecznego rozliczenia	Wartość bilansowa
Wartości niematerialne (relacje z klientami)	1 000	
Rzeczowe aktywa trwałe	3 569	1 504
Inwestycje długoterminowe	13	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	17
Należności z tytułu dostaw i usług	1 065	1 065
Zapasy	127	127
Rozliczenia międzyokresowe	28	28
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2 223)	(2 223)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(582)	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Wartość godziwa aktywów netto	3 014	
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	2 482	
Cena nabycia	5 496	

W dniu 1 października 2008 roku Multimedia Polska S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci sieci telekomunikacyjnych od spółki Cyfrowe Sieci Multimedialne Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli za cenę 5 230 000,00 zł netto. Zgodnie z MSSF 3 powyższa transakcja stanowiła nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Dane dotyczące wartości godziwej przejętych aktywów netto na dzień nabycia oraz wartości firmy są następujące:

cena nabycia	5 230
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	5 001
wartość firmy	229
opłata notarialna	1
wartość firmy	230

Rozliczenie jest tymczasowe, a alokacja na nabyte wartości niematerialne będzie miała miejsce po ostatecznym rozliczeniu.

20.1. Test na utratę wartości

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy Grupa przeprowadza raz w roku, na dzień kończący rok obrotowy. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy, powstałej w wyniku nabycia i połączenia jednostek gospodarczych.

Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznawany, jeżeli na dzień przeprowadzenia testu wartość odzyskiwana (wartość użytkowa) ośrodka generującego przepływy, do którego alokowana została wartość firmy, jest niższa od jego wartości bilansowej.

Ośrodki generujące środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości odpowiadają poszczególnym segmentom związanym z telewizją, internetem oraz telefonią:

Wartość firmy	Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.
Telewizja	33 407
Internet	17 338
Telefonia	7 110
Razem wartość bilansowa	57 855

Test na utratę wartości firmy przeprowadzono w oparciu o 5-letnie prognozy przepływów pieniężnych możliwych do odzyskania z tych aktywów, z uwzględnieniem okresu rezydualnego z założoną stopą wzrostu przepływów pieniężnych na poziomie 2,0%.

Do przeprowadzenia testu zastosowano założenie stopy dyskonta po opodatkowaniu na poziomie 10,0%. Implikowana stopa dyskontowa przed opodatkowaniem, obliczona zgodnie z wymaganiami MSR 36, kształtuje się na poziomie 11,9%.

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje iż zrównanie wartości użytkowej segmentów z ich wartością bilansową występuje przy stopie dyskonta po opodatkowaniu odpowiednio 20,8% dla wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z telewizją, 22,0% w przypadku wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z internetem oraz 22,4% w przypadku wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z telefonią.

Testy na trwałą utratę wartości relacji z klientami o nieokreślonym okresie użytkowania przeprowadzono w oparciu o analizę dotychczasowego wzrostu liczby abonentów i przychodów dla każdego z posiadanych aktywów (relacji) z osobna. Na tej podstawie wyznaczono prognozy 5 letnich wpływów do Grupy korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania każdego z aktywów z osobna.

Do przeprowadzenia testu zastosowano założenie stopy dyskonta na poziomie 10%. Zwiększenie stopy dyskonta o 1pp spowodowałoby zmniejszenie prognozowanych łącznych wpływów o 1,8 mln zł.

W wyniku testu nie stwierdzono przesłanek do trwałej utraty wartości badanych wartości firmy i relacji z klientami.

Przeprowadzony test obejmował wszystkie segmenty Grupy i nie wykazał potrzeby dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Tym samym nie było przesłanek do stwierdzenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

21. Należności długoterminowe

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Pozostałe należności	1 111	843
	<u>1 111</u>	<u>843</u>

Pozostałe należności to należności z tytułu kaucji zapłaconych zgodnie z umowami najmu.

22. Rozliczenia międzyokresowe czynne

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Dzierżawa	112	384
Reklama	162	218
Serwis samochodów	123	216
Ubezpieczenia	398	296
Wsparcie techniczne	413	275
Zezwolenia	148	287
Koszty akwizycji	832	-
Pozostałe	421	461
Razem	2 609	2 137
- krótkoterminowe	2 293	1 636
- długoterminowe	316	501

23. Świadczenia pracownicze

23.1. Programy akcji pracowniczych

Multimedia Polska S.A. prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego niektórym pracownikom („Uprawnieni”) przyznawane są opcje na akcje. Oferta stanowi program dodatkowego motywowania określonych pracowników do kontynuacji zatrudnienia i podejmowania decyzji mających na celu zwiększenie wartości akcji Spółki („Program Motywacyjny”). Program przewiduje możliwość odkupienia przez Uprawnionych łącznie do 286.000 akcji. Odkupienie zrealizowane będzie bez podwyższania kapitału akcyjnego Spółki. Na wartość Programu tworzona jest sukcesywnie rezerwa w koszty wynagrodzeń, stanowiąca kapitał rezerwowy Spółki. W ramach Programu Motywacyjnego przyznano pracownikom 213 000 opcji do nabycia akcji Spółki z ceną wykonania 6 złotych. Na dzień przyznania wartość godziwą opcji oszacowano na 5,67 zł.

W 2008 roku koszt Programu Motywacyjnego wyniósł 719 tys. zł a w 2007 roku 424 tys. zł.

Wycenę opcji wykonano stosując model Blacka - Scholesa przy użyciu następujących danych wejściowych:

kurs z dnia przyznania	11,20 zł
data realizacji	31.12.2008
szacowana zmienność zwrotu z akcji	27,94%
wskaźnik odejścia pracowników	5%
roczna wolna od ryzyka stopa procentowa	5,35%

Szacunkowa zmienność zwrotu z akcji została oszacowana na podstawie historycznych notowań akcji spółki. Model Blacka - Scholesa zakłada, że w okresie trwania programu nie są wypłacane dywidendy.

Nabycie uprawnień do wykonania prawa z przyznanych opcji nastąpiło 31 grudnia 2008 roku pod warunkiem kontynuacji przez Uprawnionego zatrudnienia w tym dniu. W przypadku rozwiązania umowy o pracę lub nałożenia na Uprawnionego kary pracowniczej przyznane opcje wygasają. Rozliczenie odkupienia akcji nastąpiło w lutym 2009 roku.

W październiku 2008 Spółka dokonała zmiany założeń programu akcji pracowniczych. Zmianie uległa cena wykonania i ilość przyznanych opcji. Zmiany założeń programu akcji pracowniczych spowodowały, że Spółka zaksięgowała dodatkowo w koszty 2008 roku kwotę 229,0 tys. zł. Ze względu na nieistotny wpływ zmiany zasad programu na rachunek zysków i strat Spółka nie dokonała dodatkowych ujawnień będących podstawą wyliczenia dodatkowych obciążeń w rachunku zysków i strat.

23.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Krótkoterminowe:		
Odprawy emerytalne	41	28
Odprawy rentowe	2	2
Odprawy pośmiertne	<u>7</u>	<u>2</u>
	50	32
Długoterminowe:		
Odprawy emerytalne	43	53
Odprawy rentowe	21	23
Odprawy pośmiertne	<u>57</u>	<u>42</u>
	121	118
Rezerwy razem	<u>171</u>	<u>150</u>

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu roku obrotowego zostało zaprezentowane w notce 29.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Stopa dyskontowa (%)		
- w latach 2009 – 2018 (odpowiednio - 2008-2017)	5,5%	6,0%
- w pozostałych latach	5,5%	6,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)		
- w latach 2009 – 2010 (odpowiednio - 2008-2017)	3,5 – 3%	2,5%
- w pozostałych latach	2,5%	2,5%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej (%)	16,1%	12,98%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
- w latach 2009 – 2018 (odpowiednio - 2008-2017)	1,5%	4,5%
- w pozostałych latach	2,5%	2,5%

24. Zapasy

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	<i>Dane przekształcone</i>	
Materiały (według ceny nabycia)	177	128
Towary	32	183
Zaliczki na dostawy	18	39
Zapasy ogółem	227	350

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku Spółka rozwiązała odpis aktualizujący zapasy w kwocie 22 tys. złotych i zawiązała w kwocie 23 tys. zł, odpowiednio w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku – rozwiązała w kwocie 38 tys. złotych i utworzyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 57 tys. zł.

Zgodnie z umową kredytową z dnia 7 września 2005 roku (zmienioną dnia 27 grudnia 2005 roku oraz 20 czerwca 2006 roku) została podpisana umowa zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku ani na dzień 31 grudnia 2007 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
	<i>Dane przekształcone</i>	
Należności z tytułu dostaw i usług	50 383	54 789
Należności budżetowe, w tym z tytułu:	5 911	17 983
VAT	5 024	17 353
inne	887	630
Pozostałe należności od osób trzecich	1 990	1 299
Należności ogółem (netto)	58 284	74 071
Odpis aktualizujący należności	(5 910)	(6 133)
Należności brutto	64 194	80 204

Poniższe zestawienie prezentuje zmiany odpisu aktualizującego w okresach:

	<i>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008</i>	<i>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Stan na 1 stycznia	6 133	7 384
Zwiększenie odpisu	2 159	1 439
Zmniejszenie odpisu	(2 382)	(2 690)
Stan na koniec okresu	5 910	6 133

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności. Jednakże część faktur jest płaconych po terminie wymaganym na fakturze. Dlatego też rzeczywisty okres spłaty należności handlowych i innych jest dłuższy. Największą grupę klientów stanowią klienci indywidualni, a Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 24 862 tys. złotych (31 grudnia 2007 roku: 184 079 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach od 35 do 35.4.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa posiadała lokaty:

- 2 500 000 złotych oprocentowane w wysokości 5,20% (lokata założona w dniu 31.12.2008)
- 1 500 000 złotych oprocentowane w wysokości 5,20% (lokata założona w dniu 31.12.2008)
- 800 000 złotych oprocentowane w wysokości 5,20% (lokata założona w dniu 31.12.2008)
- 12 875 złotych oprocentowane w wysokości 2,1% (lokata założona w dniu 5.07.2008)

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		<i>Dane przekształcone</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	19 526	73 373
Lokaty krótkoterminowe	4 813	110 369
Inne środki pieniężne	523	337
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 862	184 079

27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

27.1. Kapitał podstawowy

Wysokość kapitału zakładowego Spółki po jego podwyższeniu w wyniku emisji akcji serii F i umorzeniu akcji serii B wynosi 157.700.000 złotych.

Kapitał zakładowy Spółki składający się z 157.700.000 akcji dzieli się na:

- 63.590.876 akcji na okaziciela serii A
- 8.245.623 akcji na okaziciela serii C
- 32.205.874 akcji na okaziciela serii D
- 32.869.899 akcji na okaziciela serii E
- 20.787.728 akcji na okaziciela serii F

W ciągu roku obrotowego kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

W dniu 11 grudnia 2007 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych celem umorzenia za kwotę nie wyższą niż 120 mln zł.

W 2008 roku, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Spółka nabyła łącznie 4.054.176 akcji, które dają łącznie 4.054.176 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i stanowią 2,6% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

Grupa realizuje program nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia. W dniu 11 grudnia 2007 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych celem umorzenia za kwotę nie wyższą niż 120 mln zł.

W 2008 roku, w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, Spółka nabyła łącznie 4.054.176 akcji, które dają łącznie 4.054.176 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i stanowią 2,6% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w Spółce (nota 23.1).

- Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 polski złoty i zostały w pełni opłacone.

- Prawa akcjonariuszy

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Spółki, Akcjonariuszom przysługiwały następujące szczególne uprawnienia związane z posiadanymi przez nich akcjami:

Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji.

Zgodnie z § 6 ust. 3 i § 8 Statutu akcje imienne serii C były uprzywilejowane w zakresie podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki, jednakże zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu postanowienia Statutu o uprzywilejowaniu akcji imiennych serii C w zakresie podziału majątku przestały obowiązywać w dniu 19 września 2006 roku, to jest z chwilą, kiedy zgodnie z § 7 ust. 2 Statutu na żądanie ABN AMRO Ventures akcje imienne serii C zostały zamienione na akcje na okaziciela.

Zgodnie z Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lutego 2007 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 marca 2007 roku o zarejestrowaniu ww. zmian, opisane regulacje zostały wykreślone ze Statutu Spółki.

Uprawnienia osobiste przyznane ABN AMRO.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki obowiązującymi do dnia 26 marca 2007 roku, w okresie gdy ABN AMRO Ventures B.V. była właścicielem akcji imiennej serii B, nie dłużej jednak niż do dnia, w którym akcje Spółki stanowiące nie mniej niż 6,22% ogólnej liczby akcji Spółki zostałyby nabyte w publicznej ofercie sprzedaży akcji Spółki, uprzednia pisemna zgoda ABN AMRO Ventures B.V. była wymagana do podjęcia uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawach dotyczących m.in. powoływania członków Rady Nadzorczej, wyboru biegłego rewidenta, jak również zmiany Statutu Spółki.

Zgodnie z Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 lutego 2007 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 marca 2007 roku o zarejestrowaniu ww. zmian, opisane regulacje zostały wykreślone ze Statutu Spółki.

Poza kwestiami opisanymi powyżej, wszystkie pozostałe akcje są w równym stopniu uprzywilejowane co do dywidendy oraz wartości kapitału.

- Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów Na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
UNP Holdings B.V. ⁽¹⁾	41.228.807	41.228.807	26,14 %	26,14 %
Tri Media Holdings Ltd ⁽¹⁾⁽²⁾	26.945.741	26.945.741	17,09 %	17,09 %
Emerita B.V. ⁽¹⁾	15.781.292	15.781.292	10,01 %	10,01 %
Pozostali akcjonariusze	73.744.160	73.744.160	46,76 %	46,76%
RAZEM	157.700.000	157.700.000	100,00%	100,00%

(1) spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL. EVL nie jest jednostką nadrzędnie dominującą.

(2) 2.765.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited - swoją spółkę zależną.

W dniu 25 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Emerging Ventures Limited („EVL”) z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey informację, że w wyniku realizacji umowy z dnia 20 sierpnia 2008 roku, spółka zależna od EVL – UNP Holdings B.V. z siedzibą w Hoofddorp w Holandii zbyła 4.210.810 akcji Multimedia. Po

rozliczeniu ww. transakcji, w dniu 21 sierpnia 2008 roku, UNP Holdings B.V. posiada 41.228.807 akcji Spółki stanowiących 26,1% kapitału zakładowego Multimedia i uprawniających do wykonywania 41.228.807 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 26,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia.

Przed zbyciem akcji UNP Holdings B.V. posiadała 45.439.617 akcji Multimedia, stanowiących 28,8% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały ją do wykonywania 45.439.617 głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 28,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

EVL poprzez swoje spółki zależne posiada obecnie 83.955.840 akcji Multimedia, które stanowią 53,2% wszystkich akcji Spółki i uprawniają do wykonywania 83.955.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 53,2% ogólnej liczby głosów Multimedia.

Poprzez swoje spółki zależne, poprzednio EVL posiadała 88.166.650 akcji Multimedia, stanowiących 55,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 88.166.650 głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 55,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emerging Ventures Limited poinformowała ponadto, że nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia w okresie 12 miesięcy od dnia zawiadomienia będącego przedmiotem niniejszego raportu.

27.2. Kapitał zapasowy

Poza kapitałem podstawowym Spółka posiada następujące kapitały:

- kapitał w kwocie 39 mln zł. utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcji,
- kapitał rezerwowy w wysokości 53 mln zł. powstały z odpisów z zysków generowanych w poprzednich, latach obrotowych, które zostały przeznaczone na rozwój Spółki, rezerwy tworzonej w związku z programem opcji na akcje oraz w wyniku przejęć i połączeń ze spółkami zależnymi,
- zyski zatrzymane w kwocie 74 mln złotych,
- celowy fundusz rezerwowy w kwocie 213 mln zł.

W dniu 11 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. postanowiło utworzyć celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy („Fundusz Dywidendowy”). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. postanowiło przenieść na Fundusz Dywidendowy z kapitału zapasowego kwotę zysku lat ubiegłych w wysokości 62 183 tys. zł oraz kwotę powstałą w latach ubiegłych z innych niż zyski tytułów w wysokości 149 542 tys. zł a także z kapitału rezerwowego powstałego w wyniku podziału zysku za rok 2007 kwotę w wysokości 1 306 tys. zł.

W dniu 19 stycznia 2009 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 postanowiło utworzyć celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki oraz przenieść z Funduszu Dywidendowego utworzonego na mocy uchwały nr 5/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki, kwotę w wysokości 8.500.000 zł (słownie: osiem milionów pięćset tysięcy).

27.3. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Statutowe sprawozdania finansowe Multimedia Polska Południe S.A., Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o., Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

27.4. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Na początek okresu	16	–
Nabycie spółki	-	15
Udział w wyniku jednostek zależnych	1	1
Podział zysku lat ubiegłych-wypłata dywidendy	(1)	-
Na koniec okresu	16	16

28. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W 2005 roku Multimedia podpisała umowę o kredyt z konsorcjum kredytowym ABN AMRO Bank N.V. i Banku BPH S.A. Termin spłaty kredytu upływa we wrześniu 2012 roku, a rozpoczęcia spłat miało miejsce w marcu 2008 roku. Kredyt ma być spłacany w ratach płatnych co pół roku. Oprocentowanie kredytu to 3 miesięczny WIBOR plus marża banku.

Szczegółowy harmonogram spłat przedstawia poniższa tabela:

Data spłaty	Spłata w %
7 marca 2008 roku	10.0
7 września 2008 roku	20.0
7 marca 2009 roku	30.0
7 września 2009 roku	40.0
7 marca 2010 roku	50.0
7 września 2010 roku	60.0
7 marca 2011 roku	70.0
7 września 2011 roku	80.0
7 marca 2012 roku	90.0
7 września 2012 roku	100.0

Umowa kredytowa nakłada na Spółkę oraz na podmioty zależne między innymi następujące ograniczenia:

1. ograniczenia w wypłacie dywidendy i dokonywaniu innych płatności na rzecz Akcjonariuszy,
2. dokonywania nabyć lub przejąć oraz inwestycji kapitałowych poza branżą telekomunikacji i telewizji kablowej (tzw. Dozwolone Nabycie),
3. dokonywania transakcji z podmiotami powiązanymi powyżej limitów określonych w umowie kredytowej,
4. rozporządzanie składnikami majątkowymi poza normalnym tokiem działalności Grupy,
5. połączeń z innymi spółkami poza spółkami będącymi spółkami zależnymi,
6. zaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego oraz udzielania gwarancji,
7. zawierania transakcji factoringowych,
8. zawierania umów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (umowy hedgingowe) innymi niż dozwolone w umowie kredytowej,
9. obciążania majątku, w tym ustanawiania zastawów na majątku,
10. zmiany planów biznesowych Grupy,
11. udzielania pożyczek i gwarancji czy też przyjmowania odpowiedzialności za zobowiązania osób trzecich w innej formie oprócz Dozwolonych Pożyczek i Gwarancji dotyczących głównie pożyczek dla pracowników Grupy,
12. ustanawiania zabezpieczenia na swoich aktywach,
13. zawierania umów, które miałyby gospodarczy efekt factoringu.

Podpisanie umowy lub podjęcie decyzji dotyczącej wyżej wymienionych obszarów wymaga uzyskania zgody banków będącymi stroną umowy kredytowej.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Grupa zobowiązała się do zdeponowania na wskazanym w umowie rachunku:

1. kwoty równej części Przychodów Netto z Rozporządzenia (przychody z rozporządzenia składnikami majątku, w tym akcjami i udziałami), która po dodaniu do wszystkich innych kwot Przychodów Netto z Rozporządzenia otrzymanych w danym roku finansowym stanowi nadwyżkę ponad kwotę 15.000.000 złotych,
2. środków pochodzących z wyegzekwowanych przez Spółkę lub podmioty zależne roszczeń z tytułu ubezpieczenia, w kwocie przewyższającej w odniesieniu do pojedynczej szkody w składnikach majątku Grupy kwotę 1.000.000 złotych,
3. wszelkie przychody z emisji akcji, uzyskane przez Spółkę do dnia 31 grudnia 2006 roku włącznie i do kwoty równej pozostającym do spłaty ciągnięciom z transzy C i naliczonym od nich odsetkom (przychody z emisji uzyskane po 31 grudnia 2006 roku nie podlegają obowiązkowi zdeponowania).

Na dzień 31.12.2008 i 31.12.2007 żadna kwota nie była zdeponowana na wskazanym w umowie rachunku.

Zgodnie z celami emisji serii F w dniu 23 listopada 2006 roku Grupa przełała kwotę 100 000 000 zł na zablokowany rachunek u Agenta Zabezpieczeń kredytu (ABN AMRO) w celu dokonania spłaty kwoty 100.000.000 zł stanowiącej Transzę C (jednej z transzy kredytu). Zgodnie z umową kredytową kwota ta została przekazana kredytodawcom przez Agenta Kredytu w ostatnim dniu okresu odsetkowego tj. 10 stycznia 2007 roku.

Umowa kredytowa przewiduje ponadto zobowiązanie, aby w roku finansowym 2006 oraz 2007 łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę była nie mniejsza niż 70 000 000 zł rocznie.

Umowa kredytowa zobowiązuje Spółkę do utrzymywania na odpowiednim poziomie:

1. skonsolidowanego zadłużenia netto grupy kapitałowej,
2. skonsolidowanego zysku EBITDA,
3. stosunku wolnych przepływów gotówkowych do całkowitej obsługi zadłużenia,
4. stosunku wartości netto aktywów do całkowitych aktywów.

Grupa na koniec każdego kwartału przekazuje Bankom informacje na temat poziomu wskaźników za dany okres. Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku jak również w okresie porównywalnym na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa spełniała zapisy Umowy.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca i Spółki zależne posiadały następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczonych na ich majątku:

Kredyt w ABN AMRO Bank N.V., Bank Pekao S.A. oraz Bank Millenium S.A., Calyon S.A. Oddział w Polsce i BNP Paribas Oddział w Polsce (długoterminowy):

1. umowa zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi będącymi każdorazowo własnością każdego z Dłużników (z wyłączeniem wierzytelności z umów ubezpieczenia oraz wierzytelności z umów rachunku bankowego); każdy z zastawów zabezpiecza wierzytelności do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 825.000.000 PLN,
2. umowa przelewu wierzytelności z umów ubezpieczenia,
3. umowa podporządkowania przyszłych wierzytelności,
4. hipoteka łączna kaucyjna na rzecz Kredytodawców w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności istniejących i przyszłych wynikających z zawartej umowy kredytowej na stanowiących własność Spółki nieruchomościach i prawach
5. oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	227	101
Kredyty w rachunku bieżącym	-	21
Kredyt bankowy konsorcjalny	97 852	99 571
Kredyt bankowy obrotowy	-	358
	<u>98 079</u>	<u>100 051</u>
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	431	522
Kredyt bankowy konsorcjalny	224 639	306 113
Kredyt bankowy obrotowy	-	582
	<u>225 070</u>	<u>307 217</u>
Oprocentowane kredyty i pożyczki razem	<u>323 149</u>	<u>407 268</u>

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zostały opisane w nocie 18.

29. Rezerwy

29.1. Zmiany stanu rezerw

<i>Rok kończący się 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku, w tym	<u>364</u>	<u>150</u>	<u>514</u>
Krótkoterminowe	364	32	396
Długoterminowe	-	118	118
Zmiany w roku 2008			
Utworzone w ciągu roku obrotowego	378	44	422
Rozwiązane	<u>166</u>	<u>23</u>	<u>189</u>
Na dzień 31 grudnia 2008 roku, w tym	<u>576</u>	<u>171</u>	<u>747</u>
Krótkoterminowe	576	50	626
Długoterminowe	-	121	121

<i>Rok kończący się 31 grudnia 2007 roku Dane przekształcone</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku, w tym	<u>457</u>	<u>150</u>	<u>607</u>
Krótkoterminowe	457	32	489
Długoterminowe	-	118	118
Zmiany w roku 2007			
Utworzone w ciągu roku obrotowego	113	-	113
Rozwiązane	206	-	206
Na dzień 31 grudnia 2007 roku, w tym	<u>364</u>	<u>150</u>	<u>514</u>
Krótkoterminowe	364	32	396
Długoterminowe	-	118	118

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Rezerwy na zobowiązania		
Rezerwy na zobowiązania		
rezerwa na roszczenia pracownicze	395	153
rezerwa na podatek od nieruchomości	181	211
	<u>576</u>	<u>364</u>
Pozostałe rezerwy		
Odprawy emerytalne	84	81
Odprawy rentowe	23	25
Odprawy pośmiertne	64	44
	<u>171</u>	<u>150</u>
Rezerwy razem	747	514

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>27 010</u>	<u>15 168</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	<u>1 982</u>	<u>4 023</u>
Pozostałe zobowiązania	<u>54 793</u>	<u>50 441</u>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	45	73
Zobowiązania inwestycyjne	51 589	47 194
Inne zobowiązania	3 159	3 174
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	<u>83 785</u>	<u>69 632</u>
 Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów i premii	<u>14 330</u>	<u>13 262</u>
Koszt praw autorskich i programingu	2 476	3 066
Innych kosztów operacyjnych	6 608	4 186
	5 246	6 010
 Przychody przyszłych okresów	<u>17 018</u>	<u>19 245</u>
Otrzymane dotacje	105	105
Przedpłaty, sprzedaż zafakturowana dotycząca przyszłych okresów	16 715	18 800
Pozostałe	198	340

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nie oprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 dniowych,
- Pozostałe zobowiązania są nie oprocentowane, ze średnim 1 miesięcznym terminem płatności,
- Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

31. Zobowiązania warunkowe

W związku z faktem, że Multimedia Polska jest stroną umów leasingowych, Spółka wystawia weksle in blanco jako zabezpieczenie płatności. Przedmiotem leasingu jest budynek biurowy, środki transportu oraz centrala telefoniczna. Zgodnie z deklaracjami wekslowymi wartość weksli stanowi zobowiązanie warunkowe

w wysokości pozostałych do zapłacenia kwot leasingowych powiększonych o odsetki wynikające z ewentualnych opóźnień w płatnościach i pozostałe koszty wynikające z umów leasingu. Informacje dotyczące leasingu finansowego znajdują się w notcie 18.1.

Grupa jest również stroną kilkunastu postępowań w kwestii poboru podatku od nieruchomości prowadzonych przez urzędy miast, przed Samorządowymi Kolegiami Odwoławczymi oraz Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi. Zdaniem Zarządu, po konsultacji z prawnikami, ryzyko obciążenia Spółki ewentualnymi dodatkowymi podatkami nie jest istotne, jednakże na dzień sporządzenia tych informacji finansowych sprawy te nadal są w toku i nie można określić ich pewnego rezultatu. Podstawowe ryzyko podatkowe w powyższym zakresie dotyczy określenia należnego podatku od nieruchomości za okres od 1 stycznia 2003 roku do 27 stycznia 2006 roku. Niektóre lokalne organy podatkowe zinterpretowały zmiany w obowiązujących przepisach prawnych wprowadzone w tym okresie jako dające podstawę do nałożenia podatku od nieruchomości na te części infrastruktury sieciowej, którą spółki Grupy wyłączyły z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości, wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i różnicowane, w związku, z czym utrudniona jest ocena ewentualnego wpływu takich decyzji na spór spółek Grupy z lokalnymi organami podatkowymi. Obecnie nie ma gwarancji, że nie będą wobec spółek Grupy wszczęte nowe postępowania podatkowe w podatku od nieruchomości oraz że spółki Grupy nie będą zobowiązane do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę.

Na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku Grupa utworzyła rezerwę. Rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 181 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2007 roku rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku wynosiła 211 tys. zł.

31.1. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa była stroną kilku postępowań sądowych. W przeważającej części są to pozwy z zakresu prawa pracy, składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w 2007 roku w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 31 grudnia 2008 roku i łączna wartość rezerw z tytułu pozewów, w których Grupa jest pozwaną wynosiła 395 tys. zł.

31.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Spółka zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Grupy z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, jakkolwiek, w efekcie przeprowadzonych w przyszłości kontroli, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

W dniu 3 marca 2008 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Gdańsku rozpoczął kontrolę podatku od towarów i usług za listopad i grudzień 2007. W wyniku tej kontroli zakończonej 20 marca 2008 roku, na podstawie protokołu nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

W dniu 2 czerwca 2008 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Gdańsku rozpoczął kontrolę podatku od towarów i usług za okres od stycznia do marca 2008. W wyniku tej kontroli zakończonej 3 lipca 2008 roku, na podstawie protokołu nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

W dniu 23 lipca 2008 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Gdańsku rozpoczął kontrolę podatku od towarów i usług za okres od czerwca 2006 do października 2007. W wyniku tej kontroli zakończonej 29 października 2008 roku, na podstawie protokołu nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

31.3. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

W dniu 21 października 2005 roku weszła w życie większość przepisów ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („ZSEE”). Nakłada ona na podmioty wprowadzające na rynek sprzęt elektroniczny i elektryczny (producentów oraz importerów) m.in. obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych jest obowiązany do zapewniania zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych.

W celu oszacowania rezerwy, Grupa musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Grupę oraz pozostała do zebrania przez Grupę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W raportach wymaganych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska nie ma rozróżnienia pomiędzy nowym oraz historycznym ZSEE.

Biorąc pod uwagę organizację zbiórki oraz systemu raportowania o zbieraniu ZSEE, Grupa nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które mają zostać zebrane przez Grupę w celu wypełnienia obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

W konsekwencji, Grupa nie utworzyła rezerwy ani z tytułu zobowiązania do zbierania historycznego ZSEE, ani też nowego ZSEE.

Grupa nie wyklucza możliwości weryfikacji swojego stanowiska, w przypadku pojawienia się odmiennych, wiążących interpretacji ustawy lub gdy praktyka stosowania ustawy wskaże na odmienne traktowanie księgowe obowiązku utylizacji zużytego sprzętu.

32. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Zobowiązania	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	11 200	126 708
- zmiana stanu kredytów i pożyczek, SWAP	1 972	(93 366)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(4 395)	(4 572)
- zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	(444)	440
- zmiana stanu zobowiązań leasingowych	23	-
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	52	(52)
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, przychodów przyszłych okresów i rezerw	929	(25 014)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	9 337	4 144

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Należności	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Bilansowa zmiana stanu należności krótkoterminowych	(20 165)	24 920
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	122	(472)
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	4 378	2 597
- zmiana stanu należności długoterminowych	268	199
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(15 397)	27 244

33. Informacje o podmiotach powiązanych

33.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Podmiotem o znaczącym wpływie na Grupę jest prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na Guernsey – Emerging Ventures Limited (EVL). Spółka posiada pośrednio pakiet kontrolny około 53,24 % akcji poprzez: TRI MEDIA HOLDINGS oraz podmioty zależne od TRI MEDIA HOLDINGS. Pan Tomek Ulatowski oraz Pan Ygal Ozechov, jako dyrektorzy oraz mniejszościowi akcjonariusze Emerging Ventures Limited, wywierają znaczący wpływ na procesy decyzyjne w EVL, a jednocześnie działając, między innymi, w oparciu o pełnomocnictwa udzielone im przez TRI MEDIA HOLDINGS i jej podmioty zależne i pełniąc funkcję Współprzewodniczących Rady Nadzorczej, wywierają oni znaczny wpływ na decyzje podejmowane przez Multimedia Polska S.A.

33.2. Akcje spółek Grupy będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 Andrzej Rogowski posiadał 1 505 888 akcji serii A spółki Multimedia Polska S.A. (bezpośrednio 835 018 akcji oraz pośrednio przez spółkę Kalberri Limited 670 870). Na dzień 31 grudnia 2008 akcje Multimedia Polska S.A. posiadali członkowie Rady Nadzorczej:

- Tomek Ulatowski 5.238.289 akcji (pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Tomek Ulatowski wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 5.211.847 akcji Multimedia; Bezpośrednio 26.442 akcje Multimedia Polska S.A.)
- Ygal Ozechov 5.211.847 akcji (pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 5.211.947 akcji Multimedia).

33.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W bieżącym okresie Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

33.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W bieżącym okresie nie było innych istotnych transakcji z udziałem członków Zarządu.

33.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej przedstawiało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Zarząd*	1 100	3 142
Rada Nadzorcza	240	316
Razem	1 340	3 458

*Wynagrodzenie Prezesa jest w formie kontraktu menadżerskiego wypłacanego przedsiębiorstwu Aris Andrzej Rogowski

34. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku w podziale na rodzaj usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Obowiązkowe badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego*	659	1 476
Inne usługi poświadczające	–	–
Usługi doradztwa podatkowego*	–	–
Pozostałe usługi*	–	105
Obowiązkowe badanie sprawozdań finansowych Spółek zależnych*	74	160
Razem	733	1 741

* odnosi się do Ernst& Young Audit Sp. z o.o

35. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Wartość bilansowa wymienionych wyżej instrumentów finansowych odpowiada wartości godziwej tych instrumentów.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w nocie 10.11.

Grupa nie utrzymuje istotnych wartości środków pieniężnych w walutach obcych. Nadwyżki środków pieniężnych są utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych, których warunki oprocentowania są indywidualnie negocjowane i oparte na stałych stopach procentowych.

35.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Aby przyjęte przez Grupę rozwiązanie było skuteczne z ekonomicznego punktu widzenia, w grudniu 2005 roku Spółka zawarła dwa trzyletnie kontrakty zabezpieczające zmianę stóp procentowych w rozliczeniu kosztów kredytu (transakcje SWAP procentowy). W ramach tych kontraktów Spółka zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie kosztów zaciągniętych zobowiązań. Oprocentowanie stałe wynosiło odpowiednio 5,045 % oraz 5,070 %, natomiast część zmienna oprocentowania to 3 miesięczny WIBOR. Kontrakty wyceniane są według wartości godziwej ustalonej przez analityków banków. Na moment wyceny (dzień bilansowy/dzień spłaty) zyski lub straty z tytułu tych transakcji są odnoszone do rachunku zysków i strat, ponieważ Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Poniżej zaprezentowano wartość godziwą kontraktów na dni bilansowe:

	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i> <i>Dane przekształcone</i>
SWAP procentowy BPH	640	1 451
SWAP procentowy ABN AMRO	308	724
	948	2 175

Analiza wrażliwości powyższych transakcji musi być analizowana łącznie z wartością kredytu zabezpieczoną tym instrumentem. Poniższa tabela przedstawia wpływ na wynik zmiany oprocentowania czyli 3 miesięczny WIBOR.

Zarząd uważa, że w obecnej sytuacji gospodarczej istnieją oczekiwania spadku stóp procentowych. Prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych jest dużo większe niż prawdopodobieństwo ich wzrostu. Z tego powodu w analizie wrażliwości Zarząd przyjął asymetryczne zmiany stopy procentowej.

Zarząd uważa, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest spadek stóp procentowych o 80 punktów bazowych i przewiduje obniżenie kosztów obsługi długu o 2 555 tysięcy złotych, co przedstawia poniższa tabela:

Analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej dla kontraktów SWAP i kredytu konsorcjalnego w okresie 12 miesięcy

Kwota zabezpieczona	225 000
Termin zabezpieczenia	01/2009

Kwota niezabezpieczona	98 983
------------------------	--------

		<i>Koszt finansowy</i> <i>w skali roku</i>
3 M WIBOR bieżący	4,80	15 327
+50 bp	5,30	16 923
- 100 bp	3,80	12 134
Oczekiwany	4,00	12 772

		<i>Wpływ zmiany</i> <i>stóp procentowych</i> <i>w skali roku na wynik</i>
zmiana WIBORu		
+50 bp	5,30	(1 596)
- 100 bp	3,80	3 193
Oczekiwany	4,00	2 555

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Rok zakończony 31 grudnia 2008	<i>< 1 rok</i>	<i>1-5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
oprocentowanie stałe				
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	227	431	-	658
oprocentowanie zmienne				
kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-
kredyt bankowy	97 852	224 639	-	322 491

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Rok zakończony 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>	< 1 rok	1-5 lat	powyżej 5 lat	Ogółem
oprocentowanie stałe				
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101	522	-	623
oprocentowanie zmienne				
kredyt w rachunku bieżącym	21	-	-	21
kredyt bankowy	99 929	306 695	-	406 624

Nadwyżki środków pieniężnych są utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych, których warunki oprocentowania są indywidualnie negocjowane i oparte na stałych stopach procentowych.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności tych instrumentów.

35.2. Ryzyko walutowe

Grupa ocenia, iż ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji w walutach obcych istnieje, akceptując jednak wahania kursu na poziomie wykazanym w analizie wrażliwości. Grupa nie posiada walutowych instrumentów finansowych. Ryzyko walutowe powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Poziom sald zobowiązań dla transakcji walutowych zrealizowanych przez Spółkę w poszczególnych okresach przedstawia poniższa tabela.

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Kurs waluty (średni NBP)		
USD	2,9618	2,4350
EUR	4,1724	3,5820
GBP	4,2913	4,8688
Obroty w okresach sprawozdawczych		
USD	163	13 204
EUR	1 378	6 616
GBP	8	-
Saldo zobowiązań na dzień		
USD	2 617	2 469
EUR	1 344	(33)
GBP	8	-

Spółka nie posiada istotnych należności walutowych. Analiza wrażliwości dotyczy zatem jedynie zobowiązań. Analiza wrażliwości wyniku finansowego brutto na możliwe, uznane przez Zarząd za akceptowalne, wahania kursu walut USD i EUR przedstawia poniższa tabela. Grupa nie posiada instrumentów finansowych, których wycena odnoszona byłaby na kapitał.

Poddając analizie ryzyko związane ze zmianą kursów walut Zarząd korzystał z prognoz banków obsługujących spółkę (BPH i ABN AMRO) dotyczących zmiany kursów walut USD i EUR. Przeprowadzając analizę wrażliwości Zarząd przyjął, że złotówka wzmoćni się do 2,82 zł w stosunku do USD, a do 4,00 zł w stosunku do EUR, co stanowi odpowiednio 4,79% USD oraz 4,13% EUR. Na podstawie wyżej wymienionych prognoz i założeń Zarząd przedstawia poniżej wpływ zmiany kursów walut na wynik roczny.

	31 grudnia 2008
Analiza wrażliwości waluty USD	
wpływ na wynik finansowy	-4,79% 371
Analiza wrażliwości waluty EUR	
wpływ na wynik finansowy	-4,13% 232

35.3. Ryzyko kredytowe

Wszyscy kontrahenci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane					
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31 grudnia 2008	55 128	43 624	4 609	1 412	535	1 174	876	2 898
31 grudnia 2007	59 768	46 565	4 377	1 283	1 387	1 930	782	3 444

35.4. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Grupa monitoruje terminy wymagalności zobowiązań oraz wskaźniki zadłużenia, obsługi odsetek, obsługi zadłużenia.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego w podziale na okresy wymagalności przedstawia się następująco:

ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2008

	do 1 roku	1 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania tyt. kredytów wobec jednostek pozostałych, w tym:	82 691	243 418	-	326 109
- kredyty i pożyczki bankowe	82 464	242 987	-	325 451
- z tytułu leasingu finansowego	227	431	-	658
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem	82 691	243 418	-	326 109

ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2007

	do 1 roku	1 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania tyt. kredytów wobec jednostek pozostałych, w tym:	100 051	307 217	-	407 268
- kredyty i pożyczki bankowe	99 950	306 695	-	406 645
- z tytułu leasingu finansowego	101	522	-	623
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem	100 051	307 217	-	407 268

Grupa dokonuje bieżącej analizy płynności. W ocenie Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności. W ocenie Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności. Spółka w styczniu 2009 roku podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie linii kredytowej w łącznej kwocie 15 mln zł.

36. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych

Poniżej zaprezentowano podział instrumentów finansowych istniejących w Spółce oraz porównanie ich wartości bilansowej i godziwej:

	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2008</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2008</i>	<i>Klasyfikacja</i>
Aktywa finansowe długoterminowe	2	2	Dostępne do sprzedaży
Należności długoterminowe	1 111	1 111	Pożyczki i należności
SWAP	948	948	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	24 862	24 862	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 373	52 373	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	322 491	322 491	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tyt. leasingu	658	658	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	81 803	81 803	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Rozliczenia międzyokresowe	14 330	14 330	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Klasyfikacja</i>
Aktywa finansowe długoterminowe	15	15	Dostępne do sprzedaży
Należności długoterminowe	843	843	Pożyczki i należności
SWAP	2 175	2 175	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	184 079	184 079	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	56 088	56 088	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	406 645	406 645	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu leasingu	623	623	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	65 609	65 609	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	444	444	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Rozliczenia międzyokresowe	13 262	13 262	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

37. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, zwrócić kapitał Akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by dług do EBITDA był na poziomie maksymalnym 2,5:1. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny Akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	322 491	406 645
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	658	623
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 862	184 079
Zadłużenie netto	298 287	223 189
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	571 996	589 631
Kapitał razem	571 996	589 631
Kapitał i zadłużenie netto	870 283	812 820
EBITDA	237 094	208 549
Wskaźnik "debt to EBITDA"	1,3:1	1,1:1
Wskaźnik dźwigni	34%	27%

38. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku 2008 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zarząd	1	2
Administracja	202	175
Dział sprzedaży	733	705
Pion produkcji	602	298
Razem	1 538	1 180

39. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, to jest do 2 kwietnia 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych na dzień 31 grudnia 2008.

Utworzenie funduszu rezerwowego przeznaczanego na nabycie przez Spółkę akcji własnych

W dniu 19 stycznia 2009 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy Uchwały nr 4 utworzyło celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki.

Ponadto, na mocy ww. uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przeniosło z Funduszu Dywidendowego utworzonego na mocy uchwały nr 5/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na fundusz rezerwowo przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki, kwotę 8.500.000 zł (słownie: osiem milionów pięćset tysięcy).

Umorzenie akcji własnych

Działając na podstawie art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 8 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2009 roku podjęło Uchwałę nr 7 w sprawie umorzenia 4.510.317 (słownie: cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy trzysta siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela spółki Multimedia Polska S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, oznaczonych kodem papierów wartościowych ISIN: PLMLMDP00015, które Spółka nabyła, za zgodą akcjonariuszy, za łączną wartość nabycia 39.299.991,94 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dziewięćdziesiąt cztery grosze) w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego na podstawie i w wykonaniu uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2007 r.

Wynikające z umorzenia akcji własnych obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze zmiany statutu bez zachowania procedury konwokacyjnej, o której mowa w art. 456 § 1 Kodeksu spółek handlowych, gdyż wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych zostało zapłacone z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych mogła być przeznaczona do podziału.

Umorzenie akcji własnych nastąpiło, w dniu 31 marca 2009 roku, tj. z chwilą zarejestrowania przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego.

Obniżenie kapitału zakładowego

W związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2009 roku Uchwały nr 7 o umorzeniu akcji Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na mocy Uchwały nr 8 obniżyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 157.700.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt siedem milionów siedemset tysięcy złotych) do kwoty 153.189.683 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy złote), tj. o kwotę 4.510.317 PLN (słownie: cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy trzysta siedemnaście złotych) w drodze umorzenia 4.510.317 akcji zwykłych na okaziciela spółki Multimedia Polska S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, szczegółowo opisanych w uchwale nr 7 niniejszego Walnego Zgromadzenia. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest realizacja podjętej przez niniejsze Walne Zgromadzenie uchwały o umorzeniu akcji własnych nabytych przez Spółkę, tj. dostosowanie wartości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji Spółki, która pozostanie w wyniku umorzenia 4.510.317 akcji zwykłych na okaziciela.

Zmiana Statutu Multimedia Polska S.A.

W związku z podjęciem w dniu 19 stycznia 2009 roku uchwały nr 8 o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło § 6 Statutu spółki Multimedia Polska S.A. w ten sposób, iż nadało mu następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) złote i dzieli się na 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy

miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.”

Jednocześnie, na mocy ww. Uchwały, Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu, który został zatwierdzony w dniu 30 stycznia 2009 roku uchwałą podjętą w trybie obiegowym przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zmiany dokonane ww. Uchwałą weszły w życie z dnia 31 marca 2009 roku, tj. w dniu ich zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zawarcie umów kredytowych – kredyt w rachunku bieżącym

W dniu 27 stycznia 2009 roku, Multimedia zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna („Bank”) umowę ustalającą ogólne zasady kredytowania, na mocy której Multimedia może występować do Banku o udzielenie kredytu dla klientów korporacyjnych.

W wykonaniu ww. umowy, na mocy umowy z dnia 27 stycznia 2009 roku Multimedia uzyskała od Banku kredyt w rachunku bieżącym w formie odnawialnej linii kredytowej w łącznej wysokości 15.000.000 zł. Kredyt został udzielony na okres 12 miesięcy. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi udzielone przez Multimedia pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki oraz oświadczenie Multimedia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 22.500.000 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 1,7% p.a.w skali roku.

Ponadto, na mocy postanowień ww. umowy, Spółka zobowiązała się do dodatkowego zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego z dnia 7 września 2005 roku (zob. pkt 2.4.1.), do ustanowienia zabezpieczenia w postaci hipotek wpisanych na rzecz każdego z kredytodawców, w księgach wieczystych urzędzonych dla wskazanych nieruchomości Spółki., innych, niż te, na których hipoteki zostały już wpisane.

Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

- ***Nabycie przez Spółkę akcji własnych***

W dniu 30 stycznia 2009 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”, „Multimedia”), działając w oparciu o art. 363 §1 pkt 2 k.s.h. oraz uchwałą nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, Multimedia nabyła podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej, 861 tys. (słownie: osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy) akcji własnych Spółki za łączną kwotę 6,328,350zł. Cena za jedną akcję wyniosła 7,35 zł.

Nabyte 861 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowią 0,55% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje 861 tys. głosów, co stanowi 0,55% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Spółka nabyła akcje własne z przeznaczeniem ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki. Opcyjny program motywacyjny, do którego realizacji Spółka przystąpiła w lutym 2009 roku, o czym szczegółowo w punkcie 10.8.2, zastąpił opcyjny program motywacyjny, o którym mowa w raporcie Spółki za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Opcyjny program motywacyjny, o którym mowa w raporcie Spółki za trzy i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku nie został zrealizowany.

- ***Zasady realizacji Opcyjnego Programu Motywacyjnego Spółki***

W dniu 11 lutego 2009 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. działając z upoważnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zawartego w uchwale nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku, podjął uchwałą nr 5/2009 w sprawie ustalenia warunków udostępniania pracownikom akcji Spółki (Opcyjny Program Motywacyjny).

Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od stopnia wkładu w rozwój Spółki. Program

zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku oraz w 2010 roku akcji własnych Spółki.

Program Opcji Menedżerskich będzie realizowany w następujący sposób:

1. Do udziału w Programie Opcji Menedżerskich w danym roku będą uprawnieni Pracownicy Kluczowi Spółki.
2. Prezes Zarządu, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, ustali listę osób, którym zostaną przydzielone opcje oraz liczbę akcji, które będą mogły zostać nabyte przez te osoby ("Osoby Uprawnione"). Lista Osób Uprawnionych zostanie ustalona nie później niż do dnia 26 lutego 2009 roku dla Transzy I oraz odpowiednio do 15 stycznia 2010 roku dla Transzy II. Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, może dokonywać zmian listy Osób Uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji Menedżerskich. W przypadku gdy Osobą Uprawnioną miałby być Członek Zarządu Spółki, fakt przydzielenia mu opcji oraz liczba akcji, które będą mogły zostać nabyte przez tę osobę, zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą Spółki. W takim przypadku, w umowie między Członkiem Zarządu a Spółką, Spółkę reprezentowała będzie Rada Nadzorcza.
3. Liczba Osób Uprawnionych nie będzie większa niż 35 osób.
4. Osoby Uprawnione będą mogły nabyć łącznie nie więcej niż 861.000 (słownie: osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy) akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, na podstawie Ofert przedstawianych Osobom Uprawnionym.
5. Akcje będą sprzedawane Osobom Uprawnionym po cenie nie wyższej niż 3 zł za jedną akcję. Ograniczenie to nie ulegnie zmianie w okresie obowiązywania Programu Opcji Menedżerskich.
6. Akcje przeznaczone do nabycia przez Osoby Uprawnione będą podzielone na dwie transze.
7. Realizacja Transzy I nastąpi do dnia 05 marca 2009 roku. Realizacja Transzy II nastąpi do dnia 30 stycznia 2010 roku.
8. Akcje wchodzące w skład Transzy I, które nie zostały nabyte przez Osoby Uprawnione mogą zostać przesunięte do Transzy II. Decyzja o przesunięciu jest podejmowana przez Zarząd, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki, w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Wraz z podjęciem decyzji o przesunięciu akcji z Transzy I do Transzy II, Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, może dokonać modyfikacji listy Osób Uprawnionych.
9. Osoby Uprawnione otrzymają możliwość skorzystania z prawa do otrzymania pożyczki w celu nabycia akcji. Zwrot pożyczki zostanie zabezpieczony w taki sposób, że środki finansowe stanowiące równowartość pożyczki wraz z oprocentowaniem otrzymane przez Osobę Uprawnioną w następstwie zbycia przez nią akcji zostaną w pierwszej kolejności przekazane do Spółki przez dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych danej Osoby Uprawnionej.
10. Realizacja Programu Opcji Menedżerskich rozpocznie się w dniu skierowania do Osób Uprawnionych propozycji nabycia akcji a zakończy się w dniu wyczerpania puli akcji przeznaczonych do nabycia przez Osoby Uprawnione.
11. Uprawnienia przysługujące Osobom Uprawnionym w związku z realizacją niniejszego Programu Opcji Menedżerskich wygasają z przyczyn wskazanych w Ofertach złożonych Osobom Uprawnionym.

Zawiadomienie o zamiarze połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska- Zachód Sp. z o.o.

26 lutego 2009 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. poinformował o zamiarze połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska- Zachód Sp. z o.o.

Zgodnie z ustalonym planem połączenia, połączenie nastąpi w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A. Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) oraz Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. (spółka przejmowana) jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu.

Połączenie Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. ma na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych, a także uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy Multimedia Polska.

40. Sprawozdania finansowe za rok 2007 w związku z wydzieleniem z wartości firmy relacji z klientami

40.1. Rachunek zysków i strat za rok 2007

dane zatwierdzone i porównawcze

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane porównawcze	Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane zatwierdzone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	468 619	409 367	409 367
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6 823	10 130	10 130
Przychody ze sprzedaży	475 442	419 497	419 497
Amortyzacja	143 402	113 633	111 925
Zużycie materiałów	13 780	11 868	11 868
Usługi obce	136 862	126 531	126 531
Podatki i opłaty	21 476	20 390	20 390
Wynagrodzenia	55 056	43 545	43 545
Pozostałe świadczenia pracownicze	8 281	5 991	5 991
Pozostałe koszty	3 129	2 751	2 751
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	76	283	283
Zysk brutto ze sprzedaży	93 380	94 505	96 213
Pozostałe przychody operacyjne	4 100	1 748	1 748
Pozostałe koszty operacyjne	5 733	2 955	2 955
Zysk operacyjny	91 747	93 298	95 006
Przychody finansowe	6 731	13 079	13 079
Koszty finansowe	29 049	28 988	28 988
Zysk brutto	69 429	77 389	79 097
Podatek dochodowy	19 156	6 407	6 732
Zysk netto z działalności kontynuowanej	50 273	70 982	72 365
Działalność zaniechana			
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	50 273	70 982	72 365
Zysk na jedną akcję			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy na podstawie danych skonsolidowanych	0,33	0,45	0,46

40.2. Bilans na dzień 31 grudnia 2007

dane zatwierdzone i porównawcze

	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku dane porównawcze	31 grudnia 2007 roku dane zatwierdzone
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	803 043	711 587	711 587
Wartość firmy	57 861	57 570	81 951
Wartości niematerialne	57 693	53 541	25 150
Aktywa finansowe	2	15	15
Należności długoterminowe	1 111	843	843
Rozliczenia międzyokresowe	316	501	501
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 468	27 203	27 203
	<u>933 494</u>	<u>851 260</u>	<u>847 250</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	227	350	350
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	58 284	74 071	74 071
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 278	6 656	6 656
Rozliczenia międzyokresowe	2 293	1 636	1 636
Inwestycje krótkoterminowe (w tym kontrakty terminowe SWAP)	1 029	2 175	2 175
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 862	184 079	184 079
	<u>88 973</u>	<u>268 967</u>	<u>268 967</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>1 022 467</u>	<u>1 120 227</u>	<u>1 116 217</u>
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	157 700	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 620	237 154	237 154
Akcje własne	(39 222)	(4 386)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe	266 663	66 057	66 057
Zyski zatrzymane	148 219	133 090	134 473
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	16	16	16
Kapitał własny ogółem	571 996	589 631	591 014
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki, inne	225 070	307 217	307 217
Rezerwy	121	118	118
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	444	444
Przychody przyszłych okresów	1 426	1 532	1 532
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 016	18 647	13 254
	<u>236 633</u>	<u>327 958</u>	<u>322 565</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 785	69 632	69 632
Oprocentowane kredyty i pożyczki, inne	98 079	100 051	100 051
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	52	52
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	14 330	13 262	13 262
Przychody przyszłych okresów	17 018	19 245	19 245
Rezerwy	626	396	396
	<u>213 838</u>	<u>202 638</u>	<u>202 638</u>
Zobowiązania razem	450 471	530 596	525 203
SUMA PASYWÓW	<u>1 022 467</u>	<u>1 120 227</u>	<u>1 116 217</u>

40.3. Rachunek przepływów pieniężnych za rok 2007

dane zatwierdzone i porównawcze

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane porównawcze</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane zatwierdzone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	69 429	77 389	79 097
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1	1	1
Amortyzacja	143 402	113 633	111 925
Odsetki i dywidendy, netto	24 442	21 502	21 502
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych	(1 770)	(162)	(162)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	-	125	125
Zmiana stanu należności	15 397	(27 244)	(24 647)
Zmiana stanu zapasów	123	3	3
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	9 337	4 144	4 196
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 737)	18 157	18 157
Zmiana stanu rezerw	233	(93)	(93)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 727)	(3 285)	(5 934)
Pozostałe	3 394	6 566	6 566
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	252 524	210 736	210 736
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	491	158	158
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(219 225)	(245 071)	(245 071)
Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(17 634)	-	-
Odsetki otrzymane	332	-	-
Otrzymane / (zapłacone) kontrakty SWAP	1 932	(1 523)	-
Splata udzielonych pożyczek	-	21	21
Udzielenie pożyczek	(88)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(234 192)	(246 415)	(244 892)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji			
Nabycie udziałów (akcji) własnych	(34 905)	(4 386)	(4 386)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(46)	(85)	(85)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	961	940
Splata pożyczek/kredytów	(81 958)	(100 000)	(100 000)
Zapłacone kontrakty SWAP	-	-	(1 523)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(33 897)	-	-
Odsetki i prowizje zapłacone	(28 673)	(21 981)	(21 981)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(179 479)	(125 491)	(127 035)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(161 147)	(161 170)	(161 191)
Środki pieniężne na początek okresu	184 079	345 249	345 249
Zysk/Strata z tytułu wyceny środków pieniężnych w walutach obcych	1 930	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	24 862	184 079	184 058

GRUPA KAPITAŁOWA
Multimedia Polska S.A.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Multimedia Polska S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 lipca 2005 roku. W 2005 roku Spółka zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Multimedia Polska Sp. z o.o. przekształcającej spółkę w Multimedia Polska S.A. Zmiana formy prawnej została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 sierpnia 2005 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Gdyni, ul. Wendy 7/9.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 1 sierpnia 2005 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000238931.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 586-10-44-881 nadany w dniu 3 października 1995 roku oraz symbol REGON: 190007345 nadany w dniu 26 czerwca 1991 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są usługi w zakresie telekomunikacji, a w szczególności usługi radia, telewizji, telefonii oraz Internetu w systemach telewizji kablowej. Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 157.700 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 571.996 tysięcy złotych.

Zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku wykaz akcjonariuszy reprezentujących ponad 5% głosów był następujący:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział procentowy w kapitale zakładowym
UNP Holdings B.V. ⁽¹⁾	41.228.807	41.228.807	26,14 %	26,14 %
Tri Media Holdings Ltd ⁽¹⁾⁽²⁾	26.945.741	26.945.741	17,09 %	17,09 %
Emerita B.V. ⁽¹⁾	15.781.292	15.781.292	10,01 %	10,01 %
Pozostali akcjonariusze	73.744.160	73.744.160	46,76 %	46,76%
RAZEM	157.700.000	157.700.000	100,00%	100,00%

(1) spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL. EVL nie jest jednostką nadrzędnie dominującą.

(2) 2.765.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited - swoją spółkę zależną.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariuszy reprezentujących ponad 5% głosów:

- W dniu 25 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała informację, że spółka UNP Holdings B.V. zbyła 4.210.810 akcji Multimedia Polska S.A., co spowodowało spadek jej udziału w kapitale podstawowym o 2,67 p%.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 2 kwietnia 2009 roku wchodził:

Andrzej Rogowski

- Prezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Multimedia Polska S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. (TOP)	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2008
Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o. (TNZ)	konsolidacja pełna	Z uwagą objaśniającą	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Multimedia Polska - Południe S.A. (TNPĐ)	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2008

W 2008 roku jednostka dominująca Multimedia Polska S.A. połączyła się z jednostkami Intertel Sp. z o.o., Zicom Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym SOTEL Sp. z o.o., które były objęte konsolidacją w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 20 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 16 kwietnia 2008 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 kwietnia 2008 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 2 kwietnia 2009 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Wendy 7/9, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 50.273 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.022.467 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 161.147 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 17.635 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

85

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 18 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło braku dopełnienia obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do publikacji w Monitorze Polskim B.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”)

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 16 czerwca 2008 roku do 2 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 16 do 21 czerwca 2008 roku, od 21 lipca do 22 sierpnia 2008 roku, od 24 listopada do 5 grudnia 2008 roku, od 16 do 20 lutego 2009 roku, od 2 do 20 marca 2009 roku oraz 2 kwietnia 2009 roku.

85

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 2 kwietnia 2009 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez Annę Panasiuk-Dzielską, biegłego rewidenta nr 10352/7620, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku opinię ze zwróceniem uwagi na brak dopełnienia obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 11 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 3 grudnia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1895.

85

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2006 – 2008, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2008 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku, bez uwzględnienia wpływu wynikającego z przekształcenia danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

	2008	2007	2006
suma bilansowa	1 022 467	1 116 217	1 108 060
kapitał własny	571 996	591 014	522 604
wynik finansowy netto	50 273	72 365	98 606
rentowność majątku	4,9%	6,5%	8,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego	8,5%	13,8%	48,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży	10,6%	17,3%	26,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,4	1,3	5,3
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,9	4,6
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	36 dni	48 dni	28 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

85

	2008	2007	2006
okres spłaty zobowiązań	26 dni	30 dni	27 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	0,2 dnia	0,5 dnia	0,5 dnia
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania	79,2%	81,6%	93,1%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami	44,1%	47,1%	52,8%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,2%	2,5%	1,0%
od grudnia do grudnia	3,3%	4,0%	1,4%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku zmalała z 8,9% w 2006 roku do 6,5% w 2007 roku, a następnie zmalała w 2008 roku do 4,9%;
- Rentowność kapitału własnego w 2007 roku zmalała w porównaniu rokiem 2006 z 48,4% do 13,8%, po czym spadła do 8,5% w 2008;
- Rentowność netto sprzedaży zmalała z 26,1% w 2006 roku do 17,3% w 2007 roku, po czym spadła do 10,6% w 2008;
- Wskaźnik płynności I zmalał z 5,3 w 2006 roku do 1,3 w 2007 roku oraz do 0,4 w 2008 roku;
- Wskaźnik płynności III zmniejszył się z poziomu 4,6 w roku 2006 do 0,9 w 2007 roku, po czym spadł do 0,1 w 2008 roku;
- Okres spływu należności zwiększył się z 28 dni w 2006 roku do 48 dni w 2007 roku, po czym skrócił się do 36 dni w 2008 roku;

85

- Okres spłaty zobowiązań wydłużył się z 27 dni w 2006 roku do 30 dni w 2007 roku, a następnie skrócił się do 26 dni w 2008 roku;
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów pozostała na niezmiennym poziomie 0,5 dnia zarówno w roku 2006 jak i 2007 oraz spadł w 2008 roku do poziomu 0,2 dnia;
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania zmniejszył się z poziomu 93,1% w roku 2006 do 81,6% w 2007 roku oraz osiągnął 79,2% w 2008 roku;
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami zmniejszył się z poziomu 52,8% w roku 2006 do 47,1% w 2007 roku i do 44,1% w 2008 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania, biorąc pod uwagę informację ujawnioną w sprawozdaniu finansowym, jak opisano poniżej nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że pomimo wykazania nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi Grupy, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki, za wyjątkiem kwestii opisanej poniżej.

W nocie 2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd jednostki poinformował, o zamiarze połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone przez Zarząd jednostki dominującej przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostkę dominującą, jednostki zależne przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku, i Zarząd nie wskazał, że występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostkę dominującą i jednostki zależne.

85

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 10 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 20 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 16 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 27 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

85

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

7. Ślusność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.



9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

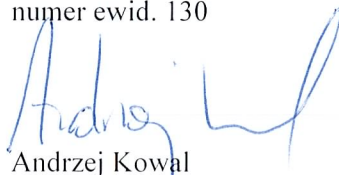
10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów i umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



Anna Walkowiak-Kamińska
Biegły rewident Nr 90065/7543

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Andrzej Kowal
Biegły rewident Nr 90032/6977

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-65-

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2009 roku

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. do akcjonariuszy	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska.....	5
2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.	6
3. Inne wydarzenia istotne dla oceny działalności Spółki	7
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska.....	7
5. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	8
6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	10
7. Informacje o innych udzielonych i zaciągniętych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	11
8. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego	11
9. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi	13
10. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	13
11. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	13
12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	14
13. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	17
14. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A.	17
15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	17
16. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Multimedia Polska S.A. oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.....	18
17. Informacja o umowach zawartych przez Multimedia Polska S.A. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	18
18. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy kapitałowej Multimedia Polska w danym roku obrotowym	19
19. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	19
20. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej	21
21. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska	26
22. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska	32
23. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	41
24. Zarządzanie zasobami finansowymi	41
25. Nakłady inwestycyjne.....	41
26. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2008 roku.....	43
27. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2009 roku	43
28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska	44
29. Kursy walutowe.....	45
Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.	46

Szanowni Państwo!

W załączeniu przekazujemy raport roczny Grupy Multimedia Polska za rok 2008. Rok 2008 był rokiem harmonijnym i typowym z punktu widzenia naszego biznesu. Osiągnęliśmy wynik finansowy EBITDA, którego wielkość i dynamika były zgodne z naszymi oczekiwaniami. Zrealizowaliśmy program inwestycyjny, który kończy duży cykl inwestycyjny związany z modernizacjami sieci. Spłaciliśmy istotną część naszego zadłużenia. Wszystkie te pozytywne czynniki, w mojej opinii, zwiększają bezpieczeństwo działania firmy w czasach globalnej niestabilności gospodarczej.

Sukcesywny wzrost

W ocenie Zarządu Spółki w 2008 roku wszystkie główne procesy biznesowe przebiegały w sposób prawidłowy i zgodny z oczekiwaniami. Zarówno dynamiczna sprzedaż nowych usług, jak i działania zmierzające do utrzymania wskaźników ARPU (średniomiesięcznego przychodu na abonenta) na zadowalających poziomach, zakończyły się w minionym roku sukcesem. Sprzedaliśmy blisko 166 tys. usług netto. Poprzez rozsądną politykę promocyjną udało nam się w sposób istotny podnieść ARPU w segmencie telewizji analogowej, telewizji cyfrowej i, co nas szczególnie cieszy, w ostatnim kwartale 2008 r. odnotowaliśmy wzrost ARPU i przychodów również w segmencie telefonii stacjonarnej.

Usługa telewizji cyfrowej oraz szerokopasmowy dostęp do Internetu będą w naszej opinii w najbliższych latach głównymi czynnikami wzrostu przychodów. Jak pokazują rezultaty osiągnięte w tym obszarze w roku 2008, organizacja jest dobrze przygotowana do realizacji tego elementu strategii.

Zmiany w organizacji

Patrząc z perspektywy całego minionego roku należy podkreślić fakt, że trudny proces rekonstrukcji działu sprzedaży zakończył się pełnym sukcesem. Dynamiczny rozwój call centre, wprowadzenie systemów motywacyjnych w biurach obsługi klientów spowodowało znaczącą konkurencję pomiędzy kanałami sprzedaży oraz wymusiło wzrost efektywności w tym zakresie. Pomijając akwizycje, Spółka w 2008 roku sprzedała o 53% więcej nowych usług niż w roku 2007.

Wyniki finansowe

W roku 2008 odnotowaliśmy 13% wzrost przychodów ze sprzedaży zaś zysk EBITDA wzrósł o 14% i osiągnął poziom 237 mln zł.

Istotnym elementem zagrażającym naszej krótkoterminowej strategii w roku 2009 są wahania kursów walutowych. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy jest polski złoty. Przychody Grupy wyrażone są w złotych, natomiast część kosztów operacyjnych (koszty programingu) i nakładów inwestycyjnych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. Grupa nie posiada opcji walutowych, ani innych walutowych instrumentów finansowych, i nie może przewidzieć przyszłych kursów walutowych, a dalsze wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ zarówno pozytywny – w przypadku aprecjacji złotego, jak i negatywny – w przypadku deprecjacji złotego, na osiągane wyniki finansowe.

Akwizycje i konsolidacja rynku

W zakresie projektu aktywnej zabudowy na rynku Tarnowa osiągane wyniki potwierdzają słuszność podjętych decyzji o zabudowie konkurentów na atrakcyjnych rynkach. Po roku od rozpoczęcia tego projektu odnotowujemy rekordowe wyniki sprzedaży na tym rynku. Główne przyczyny tego zjawiska to lepsza oferta produktowa Multimedia Polska oraz zakończenie programów lojalnościowych w sieciach operatorów konkurencyjnych.

Nowe obszary działania

Kluczowym projektem z punktu widzenia przyszłej wartości firmy jest budowa sieci i pozycja firmy na rynku warszawskim. W naszej ocenie projekt przebiega planowo i nie widzimy istotnych zagrożeń w jego realizacji. Na koniec roku 2008 posiadaliśmy już ok. 47 tys. okablowanych gospodarstw domowych (HP) i ok. 15 tys. RGU (jednostek generowania przychodu). Osiągane wyniki są zgodne z naszymi założeniami biznesowymi.

Nowe technologie. Nowe projekty

Z powodzeniem kontynuujemy projekt DTV (telewizji cyfrowej) wraz z usługami dodanymi, którego efektywność systematycznie wzrasta i jest zgodna z oczekiwaniami. Uruchomiliśmy wielkoformatową kampanię reklamową i wizerunkową pod hasłem „HollyVOD w Twoim domu”. Z satysfakcją odnotowujemy stały wzrost rozpoznawalności marki w kluczowych lokalizacjach.

Program inwestycyjny

Rok 2008 w zakresie programu inwestycyjnego był w opinii Zarządu rokiem kończącym duży cykl inwestycyjny. Nasze sieci są dobrze przygotowane do oferowania usług na najwyższym poziomie. W konsekwencji nadchodzący rok będzie charakteryzował się bardziej konserwatywnym podejściem do budżetu inwestycji. Intencją Zarządu będzie skoncentrowanie się na maksymalizacji wolnych przepływów pieniężnych, oczywiście bez pogarszania oferty produktowej i jakości oferowanych usług. W zakresie budżetu inwestycji, oprócz pozycji typowo uzależnionych od liczby aktywacji nowych usług, ze szczególną starannością będziemy monitorować szeroko pojętą przepływność sieci w celu utrzymania dynamiki przyrostu RGU.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej w dacie bilansowej

Skonsolidowane sprawozdanie za rok 2008 obejmuje Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki wchodzące w skład Grupy Multimedia Polska w ciągu roku obrotowego: Tele - Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o., Multimedia Polska - Południe S.A., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe Sotel Sp. z o.o., Intertel Sp. z o.o. oraz Zicom Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupę Kapitałową Multimedia Polska („Grupa”) tworzyły jednostka dominująca Multimedia Polska S.A. („Spółka”, „Multimedia” lub „MMP”) i następujące spółki od niej zależne:

	Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale 2 kwietnia 2009
1	Tele - Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	produkcja filmów i nagrań video	99,90%
2	Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,00%
3	Multimedia Polska - Południe S.A.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,00%
4	Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,12%

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym, miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Multimedia Polska.

- 1) W dniu 23 października 2007 roku Spółka nabyła 100% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe SOTEL Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy – Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000200185. Przejęcie Spółki stanowi element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m.in. wzięcie czynnego udziału w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów. Zgodnie z ustalonym w dniu 30 listopada 2007 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 marca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki PHU Sotel Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A. Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. oraz PHU Sotel Sp. z o.o. jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do sieci Internet. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 17 kwietnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A., a tym samym nie zostały wydane akcje Spółki Przejmującej wspólnikom Spółki Przejmowanej. Z dniem połączenia Multimedia Polska S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki PHU Sotel Sp. z o.o.
- 2) W dniu 31 października 2007 roku Spółka nabyła 100% udziałów spółki Intertel Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000101743. Przejęcie Spółki stanowi element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m.in. wzięcie czynnego udziału w procesie konsolidacji na rynku telewizji kablowej poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów. Zgodnie z ustalonym w dniu 30 listopada 2007 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 marca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Intertel Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A. Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. oraz Intertel Sp. z o.o. jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do sieci Internet. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 17 kwietnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A., a tym samym nie zostały wydane akcje Spółki Przejmującej

wspólnikom Spółki Przejmowanej. Z dniem połączenia Multimedia Polska S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Intertel Sp. z o.o.

- 3) W dniu 7 grudnia 2007 roku Spółka nabyła 100% kapitału zakładowego spółki Zicom Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000243195. Przejęcie Spółki stanowi element realizacji celów emisji, a także strategii Multimedia Polska S.A. zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym i obejmujących m.in. wzięcie czynnego udziału w procesie konsolidacji rynku telekomunikacyjnego poprzez nabycia i przejęcia innych operatorów. Zgodnie z ustalonym w dniu 31 marca 2008 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki ZICOM Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A. Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. oraz ZICOM Sp. z o.o. jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 29 sierpnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

1.3. Jednostka dominująca grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A.

Podstawowe dane o jednostce dominującej Grupy – spółce Multimedia Polska S.A. - przedstawiają się następująco:

Siedziba: 81-341 Gdynia, ul. Tadeusza Wendy 7/9
KRS: 0000238931
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 586-10-44-881
REGON: 190007345

Spółka została zawiązana na mocy Aktu Notarialnego z 21 czerwca 1991 roku, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie, w dniu 1 sierpnia 2005 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ VIII Wydział Gospodarczy, zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Czas trwania Spółki oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Multimedia Polska jest świadczenie usług w szeroko rozumianym zakresie telekomunikacji, w szczególności usług radiowo-telewizyjnych, internetowych i telefonii stacjonarnej w systemach telewizji kablowej.

2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.

2.1. Nabycie sieci telekomunikacyjnych

2.1.1 Lanet

W dniu 17 marca 2008 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła od spółki cywilnej Lanet, radiową sieć internetową w Szczytnie obejmującą 863 abonentów internetowych.

Łączna cena sprzedaży ww. sieci wynosi 560.950 netto zł i została zapłacona w dwóch ratach:

- I rata, stanowiąca 70% ceny sprzedaży, w wysokości 392 665 netto zł płatna do 1 kwietnia 2008 roku;
- II rata, stanowiąca 30% ceny sprzedaży, w wysokości 168 285 netto zł płatna terminie 7 dni od dnia zakończenia weryfikacji ostatecznej liczby gniazd wchodzących w skład sieci.

Przeniesienie własności sieci na Multimedia Polska S.A. nastąpiło w dniu zapłaty I raty ceny sprzedaży,

Ostateczne rozliczenie transakcji nastąpiło w II kwartale 2008 roku.

2.1.2 Inne akwizycje

W pierwszym kwartale 2008 roku, oprócz nabycia, o którym mowa w pkt 2.1.1 powyżej, Multimedia Polska S.A. dokonała akwizycji sieci należących do następujących operatorów telekomunikacyjnych i telewizji kablowej:

- PT Aries - operator sieci dostępu do Internetu w Trzebini,

- PHU Volta - operator sieci dostępu do Internetu w Pruszczu Gdańskim,
- Rezystor S.C. - operator telewizji kablowej Pruszcz Gdańskim,
- Mikrotel Sp. z o.o. - operator telewizji kablowej Ropczycach.

W momencie finalizacji transakcji, sieciami telekomunikacyjnymi i telewizji kablowej stanowiącymi przedmiot akwizycji objętych było ok. 6,3 tysiące gospodarstw domowych, 2,9 tysiąca abonentów usługi telewizji kablowej i 3,1 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu.

W czwartym kwartale 2008 roku Multimedia Polska S.A. dokonała akwizycji sieci CSM Stalowa Wola na kwotę 5,2 miliona zł. CSM Stalowa Wola zajmuje się głównie obsługą dużych przedsiębiorstw w ramach Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Stalowej Woli. Akwizycja CSM jest elementem umacniania pozycji Multimedia Polska w segmencie klientów biznesowych.

2.2. Umowa ubezpieczenia zawarta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.

W dniu 1 stycznia 2007 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. w Warszawie porozumienie dotyczące ubezpieczenia majątku własnego i pozostałych spółek z grupy kapitałowej w latach 2007-2009. Łączna wysokość składki ubezpieczeniowej majątku za rok 2008 wyniosła 1.086.547 zł. Ubezpieczeniem objęte zostały w szczególności infrastruktura telekomunikacyjna oraz sieci telewizji kablowej na wypadek szkody spowodowanej przez ogień, kradzież a także innych rodzajów ryzyka. Ubezpieczona została również flota samochodowa Spółki. Łączna wartość składki ubezpieczeniowej całej floty, z uwzględnieniem składek OC, NW i AC w roku 2008 to 605.328,00 PLN.

3. Inne wydarzenia istotne dla oceny działalności Spółki

3.1. Program nabycia przez Spółkę akcji własnych

W okresie od 13 grudnia 2007 roku do 14 listopada 2008 roku, w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2007 roku, Spółka prowadziła program nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia za kwotę nie wyższą niż 120.000.000 zł i obniżenia kapitału zakładowego Spółki („Program”).

Program realizowany był na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, na którym są notowane akcje Multimedia. Realizacja Programu następowała zgodnie z przepisami prawa polskiego oraz stosownymi regulacjami prawnymi Unii Europejskiej. Dom maklerski, działając na mocy zawartej ze Spółką umowy, nabywał akcje Multimedia wyłącznie poprzez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w imieniu własnym na rachunek Spółki.

Strategiczni akcjonariuszy Spółki – spółki Tri Media Holdings Limited, Emerita B.V oraz UNP Holdings B.V. nie brały udziału w Programie.

Program został zakończony z dniem 14 listopada 2008 roku, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki. Przyczyną zakończenia programu nabywania akcji własnych przez Multimedia było przeniesienie na mocy uchwały nr 5/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki środków przeznaczonych na skup akcji własnych i na wypłatę dywidendy na utworzony celowy fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy (o czym informowaliśmy raportem bieżącym nr 59/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 roku).

Po dokonaniu tej operacji na realizację programu wykupu akcji własnych pozostała kwota 4.000.000 złotych, która została wyczerpana.

Realizując program nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki, w okresie od 13 grudnia 2007 roku do 14 listopada 2008 roku, Spółka nabyła łącznie 4.510.317 akcji, które dają łącznie 4.510.317 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowią 2,86% kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A. i tyle samo % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na mocy Uchwały nr 7 z dnia 19 stycznia 2009 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia umorzyło ww. akcje własne Spółki i obniżyło kapitał zakładowy. Umorzenie akcji własnych nastąpiło w dniu 31 marca 2009 r. w związku z zarejestrowaniem przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska

Spółka Multimedia Polska S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Multimedia Polska. W każdej ze spółek zależnych Multimedia Polska S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym, za wyjątkiem spółki Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., w której kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. posiada 99,90%

udziałów oraz spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., w której kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. posiada 94,12%. Ponadto Multimedia Polska S.A. jest powiązana z następującymi swoimi spółkami zależnymi: Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska – Południe S.A. (a w okresie sprawozdawczym także Zicom Sp. z o.o., Sotel Sp. z o.o. oraz Intertel Sp. z o.o.) organizacyjnie poprzez zawarte umowy o zarządzanie. Dodatkowo Zarząd Multimedia Polska S.A. pełni także funkcje zarządu we wszystkich spółkach podporządkowanych.

5. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

5.1. Umowy o zarządzanie i doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa

Multimedia Polska S.A. łączy z jej spółkami zależnymi: Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. prowadzącymi działalność telekomunikacyjną, zawarte w dniu 3 lipca 2006 roku *Umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa*. W ramach każdej z tych umów Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze spółek indywidualnie do odpłatnego świadczenia na warunkach szczegółowo przewidzianych w umowach usług zarządzania częścią przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 7 ustawy kodeks spółek handlowych oraz do świadczenia usług doradztwa w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem a także usług związanych z eksploatacją sieci telekomunikacyjnej. Umowy te zostały zawarte na czas nieoznaczony z możliwością ich wypowiedzenia z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze Spółek do poniesienia pełnej odpowiedzialności za swoje działania lub zaniechania stanowiące naruszenie postanowień każdej z umów. W przypadku wyrządzenia jakiegokolwiek szkody każdej ze spółek będących stroną umowy, Multimedia Polska S.A. będzie zobowiązana do jej pełnego pokrycia.

Roczne wynagrodzenie Multimedia Polska S.A. za 2008 rok z tytułu świadczenia ww. usług na rzecz swoich spółek zależnych w okresie sprawozdawczym wynosiło odpowiednio:

Spółka	Wynagrodzenie na rzecz Multimedia Polska S.A. (zł)
Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.	3.785.288,34 ⁽¹⁾
Multimedia Polska - Południe S.A. ⁽²⁾	10.211.059,52 ⁽¹⁾

(1) Miesięczne wynagrodzenie jest weryfikowane w okresach miesięcznych na podstawie rzeczywistych kosztów poniesionych przez Multimedia Polska S.A. w tym okresie w celu świadczenia usług. Przez koszty należy rozumieć koszty zarejestrowane i przypisane bezpośrednio do każdej z tych spółek w księgach rachunkowych Multimedia Polska S.A.

(2) Wartość wynagrodzenia płaconego przez Multimedia Polska – Południe S.A. stanowi sumę wynagrodzeń płaconych przez spółki: Multimedia Polska - Brzesko S.A., Multimedia Polska - Dębica S.A., Multimedia Polska - Konin S.A. i Multimedia Polska - Wschód S.A., które zostały przyłączone do Multimedia Polska – Południe S.A. 27 grudnia 2006, a które związane były umowami o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa z Multimedia Polska S.A., i które po połączeniu tych spółek z Multimedia Polska – Południe S.A. przeszły z mocy prawa na tę spółkę.

5.2. Umowy o wykonanie usług zaewidencjonowania sieci fizycznej, logicznej oraz usług

W dniu 3 września 2007 roku Multimedia Polska S.A., na potrzeby prawidłowego wykonania przez Spółkę usług paszportyzacji stanowiącej m. in. przedmiot umów o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa opisanych w punkcie 5.1. powyżej, zawarła ze spółkami Multimedia Polska – Południe S.A. oraz Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. umowy o zaewidencjonowanie sieci fizycznej, logicznej oraz świadczonych usług, w ramach których spółki Multimedia Polska – Południe S.A. oraz Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. zobowiązały się do odpłatnego zaewidencjonowania na rzecz Emitenta następujących danych: sieci fizycznej, sieci logicznej oraz świadczonych usług. Miesięczne wynagrodzenie z tytułu zaewidencjonowania danych, o których mowa w zdaniu poprzedzającym dla każdej ze spółek stanowiło będzie koszt ponoszony przez daną spółkę na potrzeby zaewidencjonowania danych powiększony o 3%. Umowy zostały zawarte na czas zaewidencjonowania danych z możliwością ich wypowiedzenia z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

5.3. Umowa o pośrednictwo w zakresie prowadzenia księgowości

W dniu 3 września 2007 roku Multimedia Polska S.A. zawarła ze swoją spółką zależną – Telewizją Kablową Brodnica Sp. z o.o. umowę o pośrednictwo w zakresie prowadzenia księgowości, w tym w szczególności prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz o odpłatne świadczenie usług doradztwa w zakresie prowadzenia księgowości. Z tytułu świadczonych usług Multimedia Polska S.A. przysługuje od Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. miesięczne wynagrodzenie w wysokości 300 (trzysta) zł weryfikowane w okresach miesięcznych na podstawie rzeczywistych kosztów (zarejestrowanych i przypisanych bezpośrednio Telewizji Kablowej Brodnica

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
 za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Sp. z o.o. w księgach rachunkowych Emitenta) poniesionych przez Emitenta w celu świadczenia usług. Do powyższych kwot należy doliczyć marżę w wysokości 3,5% oraz podatek VAT według obowiązujących stawek podatkowych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia za sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

5.4. Umowy pożyczek zawarte w ramach Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym (01.01.2008 - 31.12.2008) pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Multimedia Polska zostały zawarte umowy (aneksy do umów) pożyczek. Zestawienie umów (aneksów do umów) pożyczek zawartych w okresie sprawozdawczym zawarte zostało w tabeli poniżej.

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2008 roku, na mocy Aneksu do Umowy pożyczki z dnia 12 grudnia 2005 roku zawartej pomiędzy Multimedia Polska Zachód sp. z o.o. a Multimedia Polska S.A., strony przedłużyły termin spłaty kwoty pożyczki wraz odsetkami do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Strony umowy		Wartość umowy	Data zawarcia/ umowa /aneks	Data spłaty
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca			
Multimedia Polska S.A.	INTERTEL SP. Z O.O.	350.000	Umowa z dn. 21.11.2007	30.06.2008 ⁽¹⁾
		1.100.000	Aneks z dn. 10.03.2008 roku	
Multimedia Polska S.A.	SOTEL SP. Z O.O.	100.000	Umowa z dn. 17.12.2007	01.06.2008 ⁽¹⁾
Multimedia Polska S.A.	ZICOM SP. Z O.O.	350.000	Umowa z dn. 16.01.2008	31.07.2008 ⁽¹⁾
		100.000	Aneks z dn. 12.02.2008 r.	
Multimedia Polska - Południe S.A.	Multimedia Polska S.A.	19.000.000	Umowa z dn. 04.09.2008	31.12.2009 ⁽²⁾
		5.000.000	Aneks nr 1 z dn. 06.11.2008, Aneks nr 2 z 27.11.2008	
		3.500.000		
Multimedia Polska S.A.	Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.	51.500.000	Aneks z dn. 19.12.2008 do Umowy z dn. 12.12.2005	31.12.2009 ⁽³⁾

- (1) W związku z zarejestrowaniem połączenia Multimedia Polska S.A. z PHU Sotel Sp. z o.o., Intertel Sp. z o.o. oraz Zicom Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. wstąpiła w całokształt praw i obowiązków ww. spółek, w tym także wynikających z ww. umów pożyczek. Oprocentowanie każdej z ww. pożyczek wynosiło 1 M WIBOR z pierwszego dnia danego miesiąca plus marża 1,2% w skali roku.
- (2) Oprocentowanie pożyczki wynosi 3 M WIBOR z pierwszego dnia danego miesiąca plus marża 1,2% w skali roku.
- (3) Łączna kwota kapitału pożyczki pozostałego do spłaty na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 27.500.000.zł Oprocentowanie pożyczki wynosi 1 M WIBOR z pierwszego dnia danego miesiąca plus marża 1,2% w skali roku.

5.5. Transakcje sprzedaży środków trwałych

W okresie sprawozdawczym pomiędzy Emitentem a Multimedia Polska – Południe S.A. oraz Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. doszło do sprzedaży, na łączną kwotę 16.489.040,78 zł środków trwałych w budowie.

Strony transakcji		Wartość transakcji (w zł)
Sprzedający	Kupujący	
Multimedia Polska S.A.	Multimedia Polska – Południe S.A.	15.423.186,22
Multimedia Polska S.A.	Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.	1.065.854,56

Powyższe transakcje realizowane były w oparciu o umowy z dnia 1 marca 2005 roku o realizacji inwestycji telekomunikacyjnych oraz o zarządzanie inwestycjami.

5.6. Porozumienie w sprawie ustanowienia wynagrodzenia z tytułu ustanowienia zabezpieczeń spłaty kredytu opisanego w punkcie 6.1. niniejszego sprawozdania

W dniu 15 grudnia 2007 roku Tele -Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. (Gwaranci) zawarły ze Spółką porozumienie regulujące zasady zapłaty wynagrodzenia na rzecz Gwarantów przez Emitenta z tytułu udzielenia przez Gwarantów w umowie kredytowej gwarancji terminowego spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

Na mocy wskazanego porozumienia Spółka zobowiązała się uiszczać na rzecz Gwarantów raz w roku, w ostatnim dniu kalendarzowym danego roku kalendarzowego obowiązywania umowy kredytowej, wynagrodzenie w łącznej wysokości odpowiadającej 0,2% kwoty udostępnionego kredytu wg proporcji wynikającej z posiadanych przez każdego Gwaranta kapitału zakładowego do sumy ich kapitałów zakładowych.

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wynagrodzenie na rzecz Gwarantów w łącznej kwocie 1.100.000 zł netto (1.342.000 zł brutto) zostało zapłacone odpowiednio Multimedia Polska – Południe S.A. 06.01.2009 r., Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. 05.02.2009 r. oraz Tele-Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. 28.01.2009r.

Strony porozumienia ustaliły ponadto, iż stawka wynagrodzenia może ulec zwiększeniu w przypadku wystąpienia w Spółce trudnej sytuacji finansowej.

5.7. Umowy o połączeniu sieci

Z dniem 1 stycznia 2008 roku weszły w życie zawarte przez Emitenta ze spółkami zależnymi: Multimedia Polska Południe S.A. i Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. następujące umowy: o połączeniu sieci i zasadach rozliczeń oraz o połączeniu sieci. Przedmiotem umowy o połączeniu sieci i zasadach rozliczeń jest świadczenie usług interkonektowych w zakresie wymiany tranzytowego ruchu telekomunikacyjnego oraz uruchomienie i eksploatacja punktu styku sieci, zaś przedmiotem umowy o połączeniu u sieci jest realizacja usług telekomunikacyjnych zakańczania połączeń w sieciach stron. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 2 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Przewidywalna wartość wzajemnych rozliczeń przekroczyła w roku 2008 równowartość 500.000 Euro. Rozliczenia dokonywane są według rzeczywistego czasu połączeń zarejestrowanych.

5.8. Umowa o świadczenie usług telekomunikacyjnych

W dniu 31 grudnia 2005 roku została zawarta pomiędzy Emitentem a Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. umowa o współpracy w zakresie świadczenia usług utrzymania sieci telekomunikacyjnej, usług bilingu i usług dodatkowych. Umowa ta została zawarta na czas oznaczony 10 lat. W roku 2008 Spółka z tytułu usług wykonanych przez Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. na jej rzecz w realizacji przedmiotowej umowy uiściła na rzecz Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. łącznie wynagrodzenie w kwocie 4.022.451,76 zł.

6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

6.1. Umowa kredytowa dotycząca udzielenia kredytu na 550.000.000 zł

Spółka jako kredytobiorca oraz spółki zależne Multimedia Polska S.A. jako gwaranci, są stronami umowy kredytowej zawartej w dniu 7 września 2005 roku. Kredytodawcami są ABN Amro, Bank Pekao S.A. oraz Bank Millennium SA, Calyon SA Oddział w Polsce i BNP Paribas Oddział w Polsce. Umowa kredytowa została dwukrotnie zmieniona: (i) umową zmieniającą z dnia 27 grudnia 2005 roku oraz (ii) z dnia 20 czerwca 2006 roku.

Na mocy powyższej umowy, Spółce został udzielony kredyt w maksymalnej wysokości: (i) 320.000.000 zł w ramach transzy A, (ii) 130.000.000 zł w ramach transzy B oraz (iii) 100.000.000 zł w ramach transzy C.

Zgodnie z umową kredytową oprocentowanie każdego ciążenia w każdym okresie odsetkowym stanowi stopę procentową składającą się z: (i) WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w PLN oraz (ii) marży wynoszącej 0,85% w stosunku rocznym, z zastrzeżeniem jej dostosowywania, tj. odpowiedniego zmniejszania (do 0,65%) lub zwiększania (do nie więcej odpowiednio niż 0,90%), zgodnie z warunkami umowy w oparciu o stosunek Skonsolidowanego Długu Netto do Roczного zysku EBITDA, po upływie sześciu miesięcy od pierwszej daty wykorzystania kredytu. Szersze omówienie umowy kredytowej znajduje się w prospekcie emisyjnym (str. 139-143).

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: (i) przelew wierzytelności przysługujących Spółce i gwarantom z tytułu umów ubezpieczenia i wystawionych na ich podstawie polis ubezpieczeniowych, (ii) zastawy rejestrowe na

wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami oraz prawami majątkowymi będącymi każdorazowo własnością zarówno Spółki jak i gwarantów (z wyłączeniem wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia oraz wierzytelności z umów rachunku bankowego) - na mocy ww. umów zmieniających, zwiększeniu uległa maksymalna suma zabezpieczenia kredytu do kwoty 825.000.000 zł, wpisana w rejestrze zastawów na mocy postanowień sądowych, które Spółka otrzymała w dniu 10 października 2006 roku, (iii) zastawy rejestrowe na wierzytelnościach przysługujących Spółce oraz gwarantom z tytułu zawartych przez nich umów o prowadzenie rachunku bankowego.

Ponadto w dniu 22 grudnia 2006 roku Spółka złożyła przed notariuszem Hanną Warońską z Kancelarii Notarialnej w Gdyni oświadczenie o ustanowieniu hipoteki łącznej kaucyjnej na rzecz Kredytodawców w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności istniejących i przyszłych wynikających z zawartej umowy kredytowej na stanowiących własność Spółki nieruchomościach i prawach.

Zgodnie z celami emisji akcji serii F, w dniu 23 listopada 2006, Spółka przełała kwotę 100.000.000 zł na zablokowany rachunek u Agenta Zabezpieczeń kredytu (Bank Pekao S.A.) w celu dokonania spłaty kwoty 100.000.000 PLN stanowiącej Transzę C. Zgodnie z umową kredytową kwota ta została przekazana kredytodawcom przez Agenta Kredytu w ostatnim dniu okresu odsetkowego tj. 10 stycznia 2007. Spółka spłaca kredyt w ratach płatnych co pół roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku, kwota kapitału pozostałego do zapłaty przez Spółkę z tytułu ww. kredytu wynosiła 323.983.142,40 zł.

Dodatkowo, na mocy postanowień umowy kredytowej z dnia 27 stycznia 2009 roku (zob. pkt 6.2. poniżej), w celu ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń dla niniejszego kredytu konsorcjalnego, Multimedia zobowiązała się do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci hipotek wpisanych na rzecz każdego z kredytodawców, w księgach wieczystych urządzonych dla nieruchomości Spółki innych niż te, na których hipoteki zostały już wpisane zgodnie z oświadczeniem, o którym mowa powyżej.

6.2. Zawarcie umów kredytowych – kredyt w rachunku bieżącym

Szczegółowe informacje dotyczące kredytu w rachunku bieżącym Spółki zostały opisane w pkt. 20.6. poniżej.

6.3. Pożyczki zaciągnięte w ramach Grupy Multimedia Polska

W okresie sprawozdawczym (01.01.2008 - 31.12.2008) pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Multimedia Polska zostały zawarte umowy (aneksy do umów) pożyczek na łączną kwotę 28.700.000 zł, z przeznaczeniem środków pieniężnych na potrzeby działalności gospodarczej.

Ponadto, w dniu 19 grudnia 2008 roku, na mocy Aneksu do Umowy pożyczki z dnia 12 grudnia 2005 roku zawartej pomiędzy Multimedia Polska Zachód sp. z o.o. a Multimedia Polska S.A., strony przedłużyły termin spłaty kwoty pożyczki wraz odsetkami do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Szczegółową prezentację pożyczek zaciągniętych i udzielonych w ramach Grupy Multimedia w okresie sprawozdawczym zawiera tabela w pkt 5.4. powyżej.

7. Informacje o innych udzielonych i zaciągniętych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym także do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie udzielała pożyczek pracowniczych. Nie udzielała także poręczeń ani gwarancji.

Szczegółową prezentację pożyczek zaciągniętych i udzielonych w ramach Grupy Multimedia Polska zawiera tabela w pkt 5.4. powyżej.

8. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego

8.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

8.1.1 Skład Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku funkcję Prezesa jednoosobowego Zarządu pełnił:

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

8.1.2 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki

W dniu 20 marca 2008 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 4/2008 dokonało zmiany §27 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu następujące brzmienie: „Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję 2 (dwóch) lat.”

Powyższa zmiana weszła w życie od dnia jej zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. od dnia 17 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z § 23 ust. 2 lit. a) Statutu Spółki, członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Mandaty członków Zarządu wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego celem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Dopuszczalne jest ponowne powołanie tych samych osób w skład Zarządu na kolejne kadencje.

8.1.3 Uprawnienia Zarządu Spółki

Zarząd jest odpowiedzialny za prowadzenie bieżącej działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz wobec osób trzecich. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu działający łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem, bądź dwaj członkowie Zarządu działający łącznie. W przypadku Zarządu jednoosobowego, reprezentacja jest jednoosobowa.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, następujące czynności Zarządu wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki:

- (i) Nabycie, w ramach jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części bądź składników majątkowych innego przedsiębiorstwa, jeżeli wartość takich składników przekracza równowartość kwoty 500.000 euro;
- (ii) Nabycie lub zbycie nieruchomości (w tym prawa użytkowania wieczystego) lub udziału w niej;
- (iii) Sprzedaż, dzierżawę, oddanie do użytkowania innej osobie bądź obciążenie prawami rzeczowymi lub obligacyjnymi składników majątku przedsiębiorstwa Spółki, których jednostkowa wartość księgowa netto przekracza równowartość kwoty 500.000 euro, z wyjątkiem umów lub czynności ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- (iv) Objęcie lub nabycie udziałów (akcji) w innej spółce oraz zbycie udziałów (akcji) będących własnością Spółki, za wyjątkiem umów lub czynności ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- (v) Zaciągnięcie pożyczki, kredytu lub innego zobowiązania finansowego, którego jednostkowa wartość księgowa netto przekracza równowartość kwoty 500.000 euro, zaś łączna wartość w roku obrotowym przekracza równowartość 1.000.000 euro, z wyjątkiem zobowiązań finansowych ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą; oraz
- (vi) Zawarcie umowy bądź dokonanie jednostronnej czynności prawnej przewidującej spełnienie przez Spółkę oświadczenia pieniężnego lub niepieniężnego o wartości przekraczającej równowartość 250.000 euro bądź skutkującej powstaniem zobowiązania Spółki o okresie ważności dłuższym niż 2 lata, z wyjątkiem umów i czynności prawnych ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

W przypadku Zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu oraz zwołuje jego posiedzenia. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu, a w razie jego nieobecności członek Zarządu przez niego wyznaczony. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu, a na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych „za” oraz „przeciw” Prezes Zarządu ma głos rozstrzygający. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane w pisemnym głosowaniu bez zwoływania posiedzenia, o ile wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę.

Osoby zarządzające nie posiadają uprawnień w zakresie podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki.

8.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. przedstawiał się następująco:

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
 za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Imię i nazwisko	Funkcja
Ygal Ozechov	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomek Ulatowski	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej
David C. Seidman	Członek Rady Nadzorczej
Konrad Jaskóła	Członek Rady Nadzorczej
Gabriel Wujek	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 czerwca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na mocy Uchwał nr 17 – 21, powołało, na nową kadencję Radę Nadzorczą Spółki w dotychczasowym, niezmienionym składzie.

9. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, brak jest umów i porozumień pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, za wyjątkiem kontraktu menadżerskiego Spółki pomiędzy Spółką a Panem Andrzejem Rogowskim.

Ww. kontrakt menadżerski przewiduje, w przypadku jego rozwiązania przez Spółkę, odprawę w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia.

10. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

10.1. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom zarządzającym Spółką

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych przez Spółkę Prezesowi Zarządu za rok 2008 przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Multimedia Polska S.A. (w zł)
Andrzej Rogowski	1.099.564,00

10.2. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom nadzorującym Spółkę

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymują miesięczne wynagrodzenie na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 28 lipca 2006 roku. Wysokości wynagrodzeń należnych poszczególnym członkom Rady w 2008 roku kształtowała się następująco:

Imię i nazwisko członka Rady nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia należnego (w zł)
Ygal Ozechov	48.000
Tomek Ulatowski	48.000
David C. Seidman	48.000
Konrad Jaskóła	48.000
Gabriel Wujek	48.000

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie pobierają dodatkowych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych.

11. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

11.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

Na podstawie informacji otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z art. 160 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stan posiadania przez nich akcji Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko Osoby Zarządzającej	Stan na 1 stycznia 2008 roku	Stan na 31 grudnia 2008 roku	Stan na 2 kwietnia 2009 roku
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	1.505.888 ⁽¹⁾	1.505.888 ⁽¹⁾	1.505.888 ⁽¹⁾

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, Prezes Zarządu nie posiada akcji ani udziałów żadnej ze spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Multimedia.

11.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Stan na 1 stycznia 2008 roku	Stan na 31 grudnia 2008 roku	Stan na 2 kwietnia 2009 roku
Tomasz Ulatowski	26.442	5.238.389 ⁽¹⁾⁽²⁾	5.238.389 ⁽¹⁾⁽²⁾
Ygal Ozechov	0	5.211.947 ⁽³⁾	5.211.947 ⁽³⁾
David C. Seidman	0	0	0
Konrad Jaskóła	0	0	0
Gabriel Wujek	0	0	0

- (1) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Tomasz Ulatowski wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 5.211.947 akcji Multimedia.
- (2) Bezpośrednio 26.442 akcje Multimedia Polska S.A..
- (3) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 5.211.947 akcji Multimedia.

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji ani udziałów żadnej ze spółek zależnych od Multimedia. Informacja powyższa oparta jest na fakcie, iż żaden z członków Rady Nadzorczej nie poinformował Spółki w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o nabyciu takich akcji lub udziałów.

12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 1 stycznia 2008 roku jak również 31 grudnia 2008 roku, kapitał zakładowy Spółki wynosił 157.700.000 zł i dzielił się na 157.700.000 akcji Spółki reprezentujących taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Informacje zawarte w poniższej tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Tri Media Holdings Ltd ⁽¹⁾⁽²⁾	26.945.741	26.945.741	17,09%	17,09%
UNP Holdings B.V. ⁽¹⁾	41.228.807	41.228.807	26,14%	26,14%
Emerita B.V. ⁽¹⁾	15.781.292	15.781.292	10,01%	10,01%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. ⁽³⁾	15.964.920	15.964.920	10,12%	10,12%
w tym:				
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ⁽⁴⁾	8.023.790	8.023.790	5,09%	5,09%
Pozostali akcjonariusze	57.779.240	57.779.240	36,64%	36,64%
RAZEM	157.700.000	157.700.000	100,00%	100,00%

- (1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

- (2) 2.765.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited swoją spółkę zależną.
- (3) Patrz pkt 12.2. poniżej.
- (4) Patrz pkt 12.1. poniżej.

12.1. Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w związku z przekroczeniem progu 5% ogólnej liczby głosów w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych

W dniu 7 stycznia 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”), działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanych dalej Funduszami) zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z jego treścią, w wyniku transakcji nabycia akcji, rozliczonych w dniu 3 stycznia 2008 roku, na dzień ich rozliczenia, Fundusze stały się posiadaczami akcji 8 023 790 akcji, co stanowiło 5,09 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniało do 8 023 790 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,09% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed rozliczeniem ww. transakcji, Fundusze posiadały 7.863.790 akcji Multimedia, co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniało do 7.863.790 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, stanowiących 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie TFI poinformowało, iż w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym obowiązek informacyjny związany z nabyciami akcji, o których mowa w niniejszym zawiadomieniu, ciąży niezależnie na BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Raport bieżący nr 52/2007 z dnia 8 października 2007 roku).

12.2. Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. o zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. powyżej progu 10% ogólnej liczby głosów, w związku z posiadaniem akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których BZ WBK AIB Asset Management S.A., jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu

W dniu 31 lipca 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki rozliczonych w dniu 29 lipca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, w dniu 29 lipca 2008 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 15.964.920 akcji Spółki, co stanowi 10,12% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniają do 15.964.920 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 10,12% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

Przed zwiększeniem udziału w kapitale zakładowym Spółki, klienci BZ WBK Asset Management S.A. na rachunkach papierów wartościowych objętych umowami o zarządzanie posiadali 15.755.946 akcji Spółki, co stanowiło 9,99% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawniało do 15.755.946 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 9,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowała, że w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie jak i zmniejszenie zaangażowania klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Spółkę. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki uzależnione będą od sytuacji Spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych, a także wartości aktywów objętych umowami o zarządzanie przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformował również, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu („Towarzystwo”), w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
 za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

(„Fundusze”), spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ⁽⁵⁾	Udział procentowy w kapitale zakładowym ⁽⁵⁾
Tri Media Holdings Ltd ⁽¹⁾⁽²⁾	26.084.741	26.084.741	17,03%	17,03%
UNP Holdings B.V. ⁽¹⁾	41.228.807	41.228.807	26,91%	26,91%
Emerita B.V. ⁽¹⁾	15.781.292	15.781.292	10,30%	10,30%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. ⁽³⁾	15.759.077	15.759.077	10,29%	10,29%
w tym:				
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ⁽⁴⁾	8.023.790	8.023.790	5,24%	5,24%
Pozostali akcyonariusze	54.335.766	54.335.766	35,47%	35,47%
RAZEM	153.189.683	153.189.683	100,00%	100,00%

(1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

(2) 1.904.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited swoją spółkę zależną.

(3) Patrz pkt 12.3. poniżej.

(4) Patrz pkt 12.1. powyżej.

(5) Udział procentowy obliczony po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy w dniu 31 marca 2009 roku obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

12.3. Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. o zmniejszeniu udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów, w związku z posiadaniem akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których BZ WBK AIB Asset Management S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu

W dniu 26 stycznia 2009 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 19 stycznia 2009 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed dokonaniem transakcji, o której mowa powyżej, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 15.771.337 akcji Spółki, co stanowiło 10,001% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 15.771.337 głosów, co stanowiło 10,001% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

W dniu 19 stycznia 2009 roku na rachunkach, które są objęte umowami o zarządzanie, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. posiadali łącznie 15.759.077 akcji Spółki, co stanowiło 9,99% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 15.759.077 głosów, co stanowiło 9,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformował również, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu („Towarzystwo”), w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo („Fundusze”), spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

W stosunku do informacji prezentowanych w raporcie za rok 2007 powyższe dane uległy zmianie w następującym zakresie:

- 1) W dniu 25 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Emerging Ventures Limited („EVL”) z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey informację, że w wyniku realizacji umowy z dnia 20 sierpnia 2008 roku, spółka zależna od EVL – UNP Holdings B.V. z siedzibą w Hoofddorp w Holandii zbyła 4.210.810 akcji Multimedia. Po rozliczeniu ww. transakcji, w dniu 21 sierpnia 2008 roku, UNP Holdings B.V. posiada 41.228.807 akcji Spółki stanowiących 26,1% kapitału zakładowego Multimedia i uprawniających do wykonywania 41.228.807 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 26,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.
Przed zbyciem akcji UNP Holdings B.V. posiadała 45.439.617 akcji Multimedia, stanowiących 28,8% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały ją do wykonywania 45.439.617 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 28,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. EVL poprzez swoje spółki zależne posiada obecnie 83.955.840 akcji Multimedia, które stanowią 53,2% wszystkich akcji Spółki i uprawniają do wykonywania 83.955.840 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 53,2% ogólnej liczby głosów Multimedia.
Poprzez swoje spółki zależne, poprzednio EVL posiadała 88.166.650 akcji Multimedia, stanowiących 55,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 88.166.650 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 55,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Emerging Ventures Limited poinformowała ponadto, że nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia w okresie 12 miesięcy od dnia zawiadomienia będącego przedmiotem niniejszego raportu.
- 2) Patrz pkt 12.2 i 12.3 powyżej.
- 3) W dniu 30 stycznia 2009 roku Multimedia nabyła podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej od Biscoden Trading & Investments Limited 861.000 akcji własnych Spółki. Nabyte akcje stanowiły 0,55 % w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 861.000 głosów, co stanowi 0,55 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Spółka nabyła akcje własne z przeznaczeniem ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki.

13. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek zawartych umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

14. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A.

Statut Spółki nie zawiera postanowień przyznających akcjonariuszom Spółki szczególne uprawnienia związane posiadanymi przez nich akcjami Multimedia Polska S.A.

15. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

15.1. Program Motywacyjny

W dniu 14 sierpnia 2007 grupa pracowników („Uprawnieni”) Multimedia Polska S.A. otrzymała od Akcjonariusza Multimedia Polska S.A. – spółki Biscoden Trading & Investments Limited („Biscoden”) - ofertę odkupienia od Biscoden określonej ilości akcji Multimedia Polska S.A. Oferta stanowi program dodatkowego motywowania określonych pracowników do kontynuacji zatrudnienia i podejmowania decyzji mających na celu zwiększenie wartości akcji Spółki („Program Motywacyjny”). Program przewiduje możliwość odkupienia przez Uprawnionych od Biscoden łącznie do 286.000 akcji. Odkupienie zrealizowane będzie bez podwyższania kapitału akcyjnego Spółki. Na wartość Programu tworzona jest sukcesywnie rezerwa w koszty wynagrodzeń, stanowiąca kapitał rezerwowy Spółki. Zaoferowane opcje są typu europejskiego, których termin realizacji upływa 31 grudnia 2008 r. W ramach Programu Motywacyjnego przyznano pracownikom 271.700 opcji do nabycia akcji Spółki z ceną wykonania 6 złotych. Na dzień przyznania wartość godziwą opcji oszacowano na 5,67 zł.

Szacowany łączny koszt Programu Motywacyjnego wynosi 1.540.800 zł i będzie wykazywany w okresie od III kwartału 2007 do IV kwartału 2008 r. W roku 2007 koszt ten wyniósł 424.100 zł, a w roku 2008 koszt z tytułu Programu Motywacyjnego miał wynieść 1.116.700 zł.

Wycenę opcji wykonano stosując model Black-Scholes przy użyciu następujących danych wejściowych:

kurs z dnia przyznania	11,20 zł
data realizacji	31.12.2008
szacowana zmienność zwrotu z akcji	27,94%
wskaźnik odejścia pracowników	5%
roczna wolna od ryzyka stopa procentowa	4,69%

Szacunkowa zmienność zwrotu z akcji została oszacowana na podstawie historycznych notowań akcji spółki. Model zakłada, że w okresie trwania programu nie będą wypłacane dywidendy.

Nabycie uprawnień do wykonania prawa z przyznanych opcji miało nastąpić w dniu 31 grudnia 2008 roku pod warunkiem kontynuacji przez Uprawnionego zatrudnienia w tym dniu. W przypadku rozwiązania umowy o pracę lub nałożenia na Uprawnionego kary pracowniczej przyznane opcje wygasają. Rozliczenie odkupienia akcji miało nastąpić nie później niż 20 lutego 2009 r.

Program motywacyjny, o którym mowa powyżej nie został zrealizowany i został zastąpiony opcyjnym programem motywacyjnym, o którym mowa w pkt 15.2.

15.2. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

Szczegółowe informacje dotyczące Opcyjnego Programu Motywacyjnego zostały omówione w pkt. 20.8. poniżej.

16. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Multimedia Polska S.A. oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zastawiania Akcji oraz ustanawiania na nich prawa użytkowania. Statut nie przewiduje również zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi Akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody jakiegokolwiek organu Spółki.

Dokumenty korporacyjne Spółki nie zawierają regulacji, które w znaczący sposób ograniczałyby prawo przenoszenia własności akcji Multimedia Polska S.A. Każda akcja Spółki uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

17. Informacja o umowach zawartych przez Multimedia Polska S.A. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 17 kwietnia 2008 roku, Zarząd Spółki podpisał z firmą audytorską Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowę zlecającą ww. biegłemu rewidentowi przeprowadzenie badania:

- 1) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku;
- 2) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku;
- 3) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku;
- 4) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku;

jak również przeprowadzenia przeglądu:

- 1) jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku;
- 2) jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2009 roku.

Dodatkowo, strony ustaliły w umowie, iż audytor zbada w bieżącym roku sprawozdania finansowe dwóch spółek zależnych Emitenta, w tym Multimedia Polska – Południe S.A. oraz Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. w zamian za wynagrodzenie w wysokości 60.000 zł.

W dniu 9 lipca 2008 roku Umowa Spółki z Ernst & Young Sp. z o.o. z dnia 17 kwietnia 2008 roku została zmieniona Aneks nr 1. Na jego mocy, Spółka zmieniła zakres prac zleconych biegłemu rewidentowi w ten sposób, że zamiast dokonania przeglądu, zleciła mu dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku.

W związku ze zmianą zakresu zleconych Ernst & Young sp. z o.o. prac, podwyższeniu uległo wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi – z kwoty 800.000 zł do kwoty 940.000 zł.

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
 za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych:

Tytuł	Wynagrodzenie netto (w zł)	
	Umowa dotycząca badania za rok 2006, przeglądu I półroczna 2007 i badania za rok 2007	Umowa dotycząca badania i przeglądu za rok 2008 i 2009
Badanie/przegląd jednostkowych i skonsolidowanych rocznych/półrocznych sprawozdań finansowych oraz pozostałe usługi	930.000	940.000

18. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy kapitałowej Multimedia Polska w danym roku obrotowym

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 24 862 tys. złotych (31 grudnia 2007 roku: 184 058 tys. złotych). Ryzyka finansowe związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach od 35.1 do 35.4.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa posiadała lokaty:

- 2 500 000 złotych oprocentowane w wysokości 5,20% (lokata założona w dniu 31.12.2008)
- 1 500 000 złotych oprocentowane w wysokości 5,20% (lokata założona w dniu 31.12.2008)
- 800 000 złotych oprocentowane w wysokości 5,20% (lokata założona w dniu 31.12.2008)

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		Dane przekształcone
Środki pieniężne w banku i w kasie	21 826	73 373
Lokaty krótkoterminowe	2 513	110 369
Inne środki pieniężne	523	337
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 862	184 079
Kredyt w rachunku bieżącym	-	(21)
	24 862	184 058

19. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

19.1. Zobowiązania warunkowe

19.1.1 Zobowiązania z wystawionych weksli

W związku z faktem, że Multimedia Polska jest stroną umów leasingowych, Spółka wystawia weksle in blanco jako zabezpieczenie płatności. Przedmiotem leasingu są środki transportu, nieruchomość oraz centrala telefoniczna. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość zobowiązań zabezpieczonych weksłami in blanco wynosiła 658.225,62 zł.

19.1.2 Zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości

Grupa jest również stroną kilkunastu postępowań w kwestii poboru podatku od nieruchomości prowadzonych przez urzędy miast, przed Samorządowymi Kolegiami Odwoławczymi oraz Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi. Zdaniem Zarządu, po konsultacji z prawnikami, ryzyko obciążenia Spółki ewentualnymi dodatkowymi podatkami nie jest istotne, jednakże na dzień sporządzenia tych informacji finansowych sprawy te nadal są w toku i nie można określić ich pewnego rezultatu. Podstawowe ryzyko podatkowe w powyższym zakresie dotyczy określenia należnego podatku od nieruchomości za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 stycznia 2006 roku. Niektóre lokalne organy podatkowe zinterpretowały zmiany w obowiązujących przepisach prawnych wprowadzone w tym okresie jako dające podstawę do nałożenia podatku od nieruchomości na te

części infrastruktury sieciowej, którą spółki grupy wyłączyły z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości, wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i zróżnicowane, w związku, z czym utrudniona jest ocena ewentualnego wpływu takich decyzji na spór spółek Grupy z lokalnymi organami podatkowymi. Obecnie nie ma gwarancji, że nie będą wobec spółek Grupy wszczęte nowe postępowania podatkowe w podatku od nieruchomości oraz że spółki Grupy nie będą zobowiązane do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę.

Na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku Grupa utworzyła rezerwę. Rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 181 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2007 rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku wynosiła 211 tys. zł.

19.1.3 Zobowiązania z tytułu sporów sądowych

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa była stroną kilku postępowań sądowych. W przeważającej części są to pozwy z zakresu prawa pracy, składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w 2007 roku w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 31 grudnia 2008 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozwów z zakresu prawa pracy, w których Grupa jest pozwana, wynosiła 394.591,26 zł.

19.1.4 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Spółka zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Grupy z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, jakkolwiek, w efekcie przeprowadzonych w przyszłości kontroli, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

W dniu 3 marca 2008 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Gdańsku rozpoczął kontrolę podatku od towarów i usług za listopad i grudzień 2007. W wyniku tej kontroli zakończonej 20 marca 2008 roku, na podstawie protokołu nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

W dniu 2 czerwca 2008 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Gdańsku rozpoczął kontrolę podatku od towarów i usług za okres od stycznia do marca 2008. W wyniku tej kontroli zakończonej 3 lipca 2008 roku, na podstawie protokołu nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

W dniu 23 lipca 2008 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Gdańsku rozpoczął kontrolę podatku od towarów i usług za okres od czerwca 2006 do października 2007. W wyniku tej kontroli zakończonej 29 października 2008 roku, na podstawie protokołu nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

19.1.5 Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

W dniu 21 października 2005 roku weszła w życie większość przepisów ustawy o użytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („ZSEE”). Nakłada ona na podmioty wprowadzające na rynek sprzęt elektroniczny i elektryczny (producentów oraz importerów) m.in. obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych będzie obowiązany do zapewniania zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych.

W celu oszacowania rezerwy, Grupa musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Grupę oraz pozostała do zebrania przez Grupę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W raportach wymaganych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska nie ma rozróżnienia pomiędzy nowym oraz historycznym ZSEE.

Biorąc pod uwagę organizację zbiórki oraz systemu raportowania o zbieraniu ZSEE, Grupa nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które mają zostać zebrane przez Grupę w celu wypełnienia obowiązków wynikających z ustawy o zużyтым sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

W konsekwencji, Grupa nie utworzyła rezerwy ani z tytułu zobowiązania do zbierania historycznego ZSEE, ani też nowego ZSEE.

Grupa nie wyklucza możliwości weryfikacji swojego stanowiska, w przypadku pojawienia się odmiennych, wiążących interpretacji ustawy lub gdy praktyka stosowania ustawy wskaże na odmienne traktowanie księgowe obowiązku utylizacji zużytego sprzętu.

19.2. Zobowiązania z tytułu zawartych umów

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka zobowiązana jest z tytułu umów dostawy towarów i świadczenia usług, rozpoczętych inwestycji oraz leasingów.

Przedmiotem zobowiązania do zakupu towarów są przede wszystkim sprzęt komputerowy oraz urządzenia telekomunikacyjne. Zobowiązania Spółki z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych to zobowiązania inwestycyjne, w szczególności dotyczące zakupu oprogramowania komputerowego dla systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, m. in. billing, ERP, provisioning usług, paszportyzacja sieci, systemy nadzoru sieci i urządzeń, cyfryzacja usług.

W ramach świadczenia usług Spółka nabywa głównie prawo do rozpowszechnia programów telewizyjnych w swojej sieci. Przedmiotem umów leasingu operacyjnego jest przede wszystkim flota samochodowa Spółki.

Poniżej prezentujemy przyszłą minimalną wartość tych zobowiązań.

	do roku	od 1 roku do 5 lat
Zobowiązania do zakupu towarów	6 779 819,25 zł	-----
Zobowiązania wynikające z nabycia praw do rozpowszechniania programów	44 482 785,62 zł	55 289 736,01 zł
Zobowiązania do zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	10 379 237,52 zł	-----
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	227 119,03 zł	431 106,59 zł
Zobowiązania razem	61 868 961,42 zł	55 720 842,60 zł

Część zobowiązań wynikających z zawartych umów jest denominowana w USD, EUR a także CHF dlatego też na potrzeby niniejszego raportu Spółka dokonała przewalutowania tych zobowiązań na PLN zgodnie z kursem ogłoszonym przez Prezesa NBP w tabeli nr 254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008 roku.

19.3. Inne zobowiązania pozabilansowe

19.3.1 Układy z wierzycielami

Multimedia Polska - Południe S.A., spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A., na skutek połączenia w grudniu 2006 roku z innymi spółkami zależnymi (Multimedia Polska - Wschód S.A., Multimedia Polska - Brzesko S.A., Multimedia Polska - Konin S.A., Multimedia Polska - Dębica S.A.) zobowiązana była do spłaty zobowiązań układowych, do których zapłaty zobowiązane były przejęte przez nią spółki. Zgodnie z zatwierdzonymi postępowaniami układowymi ostateczna spłata zobowiązań przejętych po Multimedia Polska - Wschód S.A. oraz Multimedia Polska - Konin S.A. nastąpiła w grudniu 2007 roku. W chwili obecnej toczy się procedura zakończenia postępowań, których te spółki były stroną. Zobowiązania przeznaczone do umorzenia nie stanowiły części aktywów netto. Zobowiązania układowe spółek Multimedia Polska - Brzesko S.A. oraz Multimedia Polska - Dębica S.A. zostały spłacone w roku 2006, a procedura sądowa zakończenia układów zakończyła się prawomocnymi postanowieniami Sądu Rejonowego w Tarnowie w miesiącach sierpniu i wrześniu 2007 roku.

20. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego za dany okres.

20.1. Utworzenie funduszu rezerwowego przeznaczanego na nabycie przez Spółkę akcji własnych

W dniu 19 stycznia 2009 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy Uchwały nr 4 utworzyło celowy fundusz rezerwy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki.

Ponadto, na mocy ww. uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przeniosło z Funduszu Dywidendowego utworzonego na mocy uchwały nr 5/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na fundusz rezerwy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki, kwotę 8.500.000 zł (słownie: osiem milionów pięćset tysięcy).

20.2. Umorzenie akcji własnych

Działając na podstawie art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 8 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2009 roku podjęło Uchwałę nr 7 w sprawie umorzenia 4.510.317 (słownie: cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy trzysta siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela spółki Multimedia Polska S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, oznaczonych kodem papierów wartościowych ISIN: PLMLMDP00015, które Spółka nabyła, za zgodą akcjonariuszy, za łączną wartość nabycia 39.299.991,94 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dziewięćdziesiąt cztery grosze) w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego na podstawie i w wykonaniu uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2007 r.

Wynikające z umorzenia akcji własnych obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze zmiany statutu bez zachowania procedury konwokacyjnej, o której mowa w art. 456 § 1 Kodeksu spółek handlowych, gdyż wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych zostało zapłacone z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych mogła być przeznaczona do podziału.

Umorzenie akcji własnych nastąpiło w dniu 31 marca 2009 roku, tj. z chwilą zarejestrowania przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego.

20.3. Obniżenie kapitału zakładowego

W związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2009 roku Uchwały nr 7 o umorzeniu akcji Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na mocy Uchwały nr 8 obniżyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 157.700.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt siedem milionów siedemset tysięcy złotych) do kwoty 153.189.683 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy złote), tj. o kwotę 4.510.317 PLN (słownie: cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy trzysta siedemnaście złotych) w drodze umorzenia 4.510.317 akcji zwykłych na okaziciela spółki Multimedia Polska S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, szczegółowo opisanych w uchwale nr 7 niniejszego Walnego Zgromadzenia. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest realizacja podjętej przez niniejsze Walne Zgromadzenie uchwały o umorzeniu akcji własnych nabytych przez Spółkę, tj. dostosowanie wartości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji Spółki, która pozostanie w wyniku umorzenia 4.510.317 akcji zwykłych na okaziciela.

20.4. Zmiana Statutu Multimedia Polska S.A.

W związku z podjęciem w dniu 19 stycznia 2009 roku uchwały nr 8 o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło § 6 Statutu spółki Multimedia Polska S.A. w ten sposób, iż nadało mu następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) złote i dzieli się na 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.”

Jednocześnie, na mocy ww. Uchwały, Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu, który został zatwierdzony w dniu 30 stycznia 2009 roku uchwałą podjętą w trybie obiegowym przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zmiany dokonane ww. Uchwałą weszły w życie w dniu 31 marca 2009 roku, tj. w dniu ich zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

20.5. Zmniejszenie udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów

Szczegółowe informacje dotyczące zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów zostały zamieszczone w pkt. 12.3.

20.6. Zawarcie umów kredytowych – kredyt w rachunku bieżącym

W dniu 27 stycznia 2009 roku, Multimedia zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna („Bank”) umowę ustalającą ogólne zasady kredytowania, na mocy której Multimedia może występować do Banku o udzielenie kredytu dla klientów korporacyjnych.

W wykonaniu ww. umowy, na mocy umowy z dnia 27 stycznia 2009 roku Multimedia uzyskała od Banku kredyt w rachunku bieżącym w formie odnawialnej linii kredytowej w łącznej wysokości 15.000.000 zł. Kredyt został udzielony na okres 12 miesięcy. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi udzielone przez Multimedia pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki oraz oświadczenie Multimedia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 22.500.000 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki Wibor dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 1,7% p.a.

Ponadto, na mocy postanowień ww. umowy, Spółka zobowiązała się w celu dodatkowego zabezpieczenia kredytu konsorcjalnego z dnia 7 września 2005 roku (zob. pkt 6.1. powyżej), do ustanowienia zabezpieczenia w postaci hipotek wpisanych na rzecz każdego z kredytodawców, w księgach wieczystych urzędzonych dla wskazanych nieruchomości Spółki., innych, niż te, na których hipoteki zostały już wpisane.

20.7. Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A.

20.7.1 Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A. – Aneks nr 3

W dniu 28 stycznia 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 3 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 2.500.000 zł, to jest z kwoty 27.500.000 zł do kwoty 30.000.000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od powiększonej kwoty pożyczki, o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

20.7.2 Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A. – Aneks nr 4

W dniu 23 lutego 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 4 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 3.500.000 zł, to jest z kwoty 30.000.000 zł do kwoty 33.500.000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od powiększonej kwoty pożyczki, o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

20.8. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

20.8.1. Nabycie przez Spółkę akcji własnych

W dniu 30 stycznia 2009 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”, „Multimedia”), działając w oparciu o art. 363 §1 pkt 2 k.s.h. oraz uchwałę nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, Multimedia nabyła podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej, 861 tys. (słownie: osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy) akcji własnych Spółki za łączną kwotę 6,328,350zł. Cena za jedną akcję wyniosła 7,35 zł.

Nabyte 861 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowią 0,55% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje 861 tys. głosów, co stanowi 0,55% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Spółka nabyła akcje własne z przeznaczeniem ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki.

20.8.2. Zasady realizacji Opcyjnego Programu Motywacyjnego Spółki

W dniu 11 lutego 2009 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. działając z upoważnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zawartego w uchwale nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku, podjął uchwałę nr 5/2009 w sprawie ustalenia warunków udostępniania pracownikom akcji Spółki (Opcyjny Program Motywacyjny).

Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od stopnia wkładu w rozwój Spółki. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku oraz w 2010 roku akcji własnych Spółki.

Program Opcji Menedżerskich będzie realizowany w następujący sposób:

1. Do udziału w Programie Opcji Menedżerskich w danym roku będą uprawnieni Pracownicy Kluczowi Spółki.
2. Prezes Zarządu, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, ustali listę osób, którym zostaną przydzielone opcje oraz liczbę akcji, które będą mogły zostać nabyte przez te osoby ("Osoby Uprawnione"). Lista Osób Uprawnionych została ustalona do dnia 26 lutego 2009 roku dla Transzy I oraz odpowiednio ustalona do 15 stycznia 2010 roku dla Transzy II. Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, może dokonywać zmian listy Osób Uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji Menedżerskich. W przypadku gdy Osobą Uprawnioną miałby być Członek Zarządu Spółki, fakt przydzielenia mu opcji oraz liczba akcji, które będą mogły zostać nabyte przez tę osobę, zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą Spółki. W takim przypadku, w umowie między Członkiem Zarządu a Spółką, Spółkę reprezentowała będzie Rada Nadzorcza.
3. Liczba Osób Uprawnionych nie będzie większa niż 35 osób.
4. Osoby Uprawnione będą mogły nabyć łącznie nie więcej niż 861.000 (słownie: osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy) akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, na podstawie Ofert przedstawianych Osobom Uprawnionym.
5. Akcje będą sprzedawane Osobom Uprawnionym po cenie nie wyższej niż 3 zł za jedną akcję. Ograniczenie to nie ulegnie zmianie w okresie obowiązywania Programu Opcji Menedżerskich.
6. Akcje przeznaczone do nabycia przez Osoby Uprawnione będą podzielone na dwie transze.
7. Realizacja Transzy I nastąpi do dnia 05 marca 2009 roku. Realizacja Transzy II nastąpi do dnia 30 stycznia 2010 roku.
8. Akcje wchodzące w skład Transzy I, które nie zostały nabyte przez Osoby Uprawnione mogą zostać przesunięte do Transzy II. Decyzja o przesunięciu jest podejmowana przez Zarząd, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki, w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Wraz z podjęciem decyzji o przesunięciu akcji z Transzy I do Transzy II, Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, może dokonać modyfikacji listy Osób Uprawnionych.
9. Osoby Uprawnione otrzymają możliwość skorzystania z prawa do otrzymania pożyczki w celu nabycia akcji. Zwrot pożyczki zostanie zabezpieczony w taki sposób, że środki finansowe stanowiące równowartość pożyczki wraz z oprocentowaniem otrzymane przez Osobę Uprawnioną w następstwie zbycia przez nią akcji zostaną w pierwszej kolejności przekazane do Spółki przez dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych danej Osoby Uprawnionej.
10. Realizacja Programu Opcji Menedżerskich rozpocznie się w dniu skierowania do Osób Uprawnionych propozycji nabycia akcji a zakończy się w dniu wyczerpania puli akcji przeznaczonych do nabycia przez Osoby Uprawnione.
11. Uprawnienia przysługujące Osobom Uprawnionym w związku z realizacją niniejszego Programu Opcji Menedżerskich wygasają z przyczyn wskazanych w Ofertach złożonych Osobom Uprawnionym.

20.9. Zmiany w strukturze Grupy Multimedia Polska po dacie bilansowej

20.9.1 Zamiar połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2009 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. powziął zamiar połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta).

Zgodnie z ustalonym planem połączenia, połączenie nastąpi w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) oraz Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. (spółka przejmowana) jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu.

Połączenie Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. ma na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych, uproszczenia wewnętrznej struktury grupy kapitałowej oraz zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych, a także uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy Multimedia Polska.

Mając na uwadze powyższe - Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie połączenia spółek.

20.10. Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Zarząd Multimedia Polska S.A. zwołał na dzień 28 kwietnia 2009 r., na godzinę 16.30, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Multimedia Polska Spółka Akcyjna z następującym porządkiem obrad:

- I. Otwarcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- II. Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- III. Sporządzenie listy obecności.
- IV. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
- V. Wybór komisji skrutacyjnej.
- VI. Przyjęcie porządku obrad.
- VII. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- VIII. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- IX. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Multimedia Polska za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- X. Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu Spółki z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2008.
- XI. Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w roku 2008.
- XII. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania czynności nadzoru w okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- XIII. Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2008.
- XIV. Podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.
- XV. Podjęcie uchwały w sprawie zmian Statutu spółki Multimedia Polska S.A.
- XVI. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu spółki Multimedia Polska S.A.
- XVII. Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji.
- XVIII. Zamknięcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

20.11. Zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

W dniu 31 marca 2009 r. przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A., uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 8/2009 z dnia 19 stycznia 2009 r. W związku z powyższym, na dzień przekazania niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 zł i dzieli się na 153.189.683 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, reprezentujących 153.189.683 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

20.12. Rejestracja zmian w Statucie Multimedia Polska S.A.

W dniu 31 marca 2009 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki. Zmiany w Statucie zostały dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A., które odbyło się w dniu 19 stycznia 2009 roku.

Zmiana dokonana w Statucie Spółki dotyczyła § 6, który otrzymał następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) złote i dzieli się na 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.”

21. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska

21.1. Ryzyko zmiany strategii Grupy Multimedia Polska

W roku 2008 Grupa Multimedia realizowała strategię długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy, której główne elementy to:

- zwiększenie liczby RGU¹ poprzez wzrost organiczny oraz nabycia i przejęcia innych operatorów lub nabycia aktywów innych operatorów;
- budowa sieci w nowych lokalizacjach;
- wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, w tym wprowadzenie telewizji w standardzie cyfrowym w sieciach kablowych;
- dalsza pakietyzacja usług;
- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

Nie można wykluczyć, że Zarząd, mając na uwadze realizację nadrzędnego celu strategicznego, tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, może podejmować inne niż wymienione powyżej oraz przedstawione w prospekcie emisyjnym działania strategiczne, lub zmieniać przyjęte wcześniej założenia. Nie ma pewności, że podejmowane przez Grupę nowe inicjatywy strategiczne będą miały pozytywny wpływ na działalność grupy Multimedia Polska i osiągnięte wyniki.

21.2. Ryzyko zmiany struktury akcjonariatu

Grupa Multimedia jest obecnie kontrolowana pośrednio lub bezpośrednio przez EVL, którego udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 53,2%. Przepisy prawa polskiego, jak również zapisy w dokumentach korporacyjnych Spółki, nie przewidują żadnych ograniczeń w zbywaniu i nabywaniu akcji Multimedia Polska S.A. Istotne zmiany w strukturze własnościowej mogą mieć wpływ na skład Rady Nadzorczej i Zarządu, a co za tym idzie na strategię i działalność Grupy.

21.3. Ryzyka operacyjne i rynkowe

21.3.1 Ryzyko pogorszenia koniunktury rynkowej

Pogorszenie się sytuacji na którymkolwiek z rynków działalności Grupy Multimedia Polska, tj. rynku telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu lub rynku usług telefonicznych w Polsce może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy. Rynek analogowej telewizji kablowej charakteryzuje się obecnie wysokim wskaźnikiem penetracji. Z kolei na rynku telefonii stacjonarnej obserwujemy w ostatnim okresie spadek łącznej liczby abonentów, w znacznej mierze skorelowany ze wzrostem abonentów telefonii komórkowej. W takich warunkach rynkowych Grupa może mieć trudności ze zwiększeniem obecnej liczby abonentów oraz rozszerzeniem działalności.

21.3.2 Ryzyko wzrostu konkurencji

Rynki telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz telefonii stacjonarnej są w Polsce wysoce konkurencyjne. W niektórych przypadkach Spółka konkuruje z podmiotami mającymi łatwiejszy dostęp do kapitału, szerszą gamę usług, większy potencjał ludzki, szerszy zasięg geograficzny, wyższą rozpoznawalność marki oraz doświadczenie lub dłuższe relacje z właściwymi urzędami i klientami. Niektórzy nasi konkurenci poczynili znaczne nakłady kapitałowe na rozbudowę i modernizację sieci w celu oferowania nowych produktów i usług oraz rozszerzenia obszaru działania. Grupa Multimedia Polska posiada własną sieć PSTN, której nie posiadają konkurencyjni operatorzy kablowi. W związku z tym operatorzy ci mogą mieć mniej obowiązków regulacyjnych, które muszą spełniać. Konkurencja może powodować trudności w pozyskiwaniu nowych oraz utrzymaniu obecnych klientów, a w rezultacie zwiększyć liczbę klientów rezygnujących z usług świadczonych przez Grupę. Rosnąca konkurencja oraz specjalne promocje i obniżki cen, których Grupa udziela klientom korzystającym z pakietów usług, mogą skutkować spadkiem średniego przychodu na klienta w podziale na poszczególne usługi.

Telewizja kablowa

Według szacunków Spółki większa część posiadanej sieci telewizji kablowej nie pokrywa się z zasięgiem sieci telewizji kablowej innych operatorów. Należy jednakże zaznaczyć, że sytuacja ta może ulec zmianie w przyszłości, negatywnie wpływając na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

Wraz z rozwojem telewizji cyfrowej, zatarciu ulegać może różnica pomiędzy dostawcami i dystrybutorami programów telewizyjnych. Obecni dostawcy programów telewizyjnych mogą przyjąć strategię bezpośredniego

¹ Jednostek generowania przychodu (ang. *Revenue Generating Units*).

udostępniania swojej zawartości programowej klientowi końcowemu, w związku z czym będą zainteresowani uzyskaniem jedynie dostępu do sieci operatorów kablowych, a nie oferowaniem im zawartości programowej.

Szerokopasmowy dostęp do Internetu

Na rynku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, obserwujemy tendencję w kierunku zwiększania szybkości połączenia oraz obniżki cen. Istnieje ryzyko, że w najbliższej przyszłości wzrośnie konkurencja ze strony operatorów telefonii komórkowej oferujących usługi bezprzewodowego dostępu do Internetu. Spółka nie może zapewnić, że środki, jakie podejmie, okażą się skuteczne dla pozyskiwania nowych oraz utrzymania obecnych klientów.

Telefonia stacjonarna

Wzrastająca konkurencja pomiędzy operatorami telefonii stacjonarnej oraz telewizji kablowej oferującymi usługi telefoniczne przy użyciu technologii VoIP powoduje obniżenie cen za usługi. Ponadto wzrasta liczba użytkowników rezygnujących z usług telefonii stacjonarnej na rzecz usług telefonii komórkowej. Taka sytuacja, w połączeniu ze wzrostem popularności komunikacji elektronicznej, może wpływać negatywnie na wolumen ruchu telefonicznego oraz możliwość utrzymania abonentów. Dodatkowo przeciwdziałając takim tendencjom Grupa może być zmuszona do poczynienia inwestycji w celu rozwoju produktów, które to inwestycje mogą nie przynieść spodziewanych rezultatów. Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie skutecznie konkurować z TP S.A. oraz z innymi istniejącymi i nowymi podmiotami świadczącymi usługi głosowe. Może to mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

21.3.3 Ryzyko związane z projektem wdrożenia telewizji cyfrowej na sieciach kablowych

Aktualnie realizowane wdrożenie telewizji cyfrowej niesie ze sobą szereg ryzyk, zarówno natury technicznej, jak i organizacyjnej.

Grupa Multimedia jest w trakcie wdrażania zaawansowanego systemu cyfrowej dystrybucji sygnału telewizyjnego. W trakcie procesu mogą wystąpić problemy integracyjne pomiędzy poszczególnymi jego komponentami, problemy w terminowej dostępności elementów systemu (np. dostawy STB²), problemy niezawodnościowe oraz inne, związane z dużym procesem integracji technologicznej.

Wdrożenie usługi przebiega równocześnie w wielu lokalizacjach Multimedia. Przy wdrożeniu na tak szeroką skalę mogą wystąpić problemy logistyczne oraz problemy związane z adaptacją organizacji do świadczenia nowej, zaawansowanej technicznie usługi.

Ponadto wdrażane przez Grupę Multimedia rozwiązania znajdują się w awangardzie technologicznej jeżeli chodzi o polski sektor telewizji kablowej (HDTV, VOD, telewizja interaktywna itp.). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Grupa będzie miała trudności z pozyskaniem partnerów, będących w stanie sprostać wymaganiom Grupy Multimedia, tak w zakresie oferty technologicznej, jak i programowej.

21.3.4 Ryzyko technologiczne

Rynek, na którym działa Grupa Multimedia charakteryzuje się szybkimi zmianami technologicznymi oraz wprowadzaniem nowych produktów i usług. Brak akceptacji rynkowej dla nowych technologii, produktów i usług lub trudności techniczne związane z ich wprowadzaniem, w szczególności usług cyfrowej telewizji kablowej przy użyciu technologii IPTV lub telewizji cyfrowej przy użyciu sieci telewizji kablowej, może mieć negatywny wpływ na osiąganą marżę, zyski oraz płynność finansową Grupy Multimedia. W rezultacie Grupa może nie odzyskać poniesionych dotychczas nakładów inwestycyjnych lub tych, które będzie zmuszona ponosić w przyszłości na tego typu technologie, produkty i usługi.

21.3.5 Ryzyko wprowadzenia usług wirtualnej sieci komórkowej (MVNO)

Grupa rozważa możliwość zawarcia umów z istniejącymi operatorami telefonii komórkowej w Polsce w celu rozszerzenia oferty Triple Play³ poprzez dodanie usług telefonii komórkowej jako jej czwartego elementu i oferowania tzw. pakietu Quadruple Play. Jeżeli Grupa Multimedia wprowadzi taką usługę, będzie wówczas uzależniona od sieci telefonii komórkowej oraz usług świadczonych przez będącego osobą trzecią operatora telefonii komórkowej, z którego sieci Grupa będzie korzystała. Wszelkie problemy z jakością sieci oraz inne, które mogą się pojawić, będą mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i reputację Grupy. Uzależnienie od

² Cyfrowa przystawka STB (set top box) to urządzenie działające jako interfejs pomiędzy odbiornikiem telewizyjnym a nadawcą sygnału telewizyjnego w formacie cyfrowym.

³ Usługa Triple Play (3w1) obejmuje pakiet usług telewizji kablowej, Internetu i telefonu.

operatora telefonii komórkowej może mieć również wpływ na obowiązki Grupy wynikające z regulacji prawnych obowiązujących dostawców usług elektronicznych. Umowy, które Grupa zamierza zawrzeć z operatorem telefonii komórkowej mogą ograniczać zakres usług telefonii komórkowej oraz pokrewnych, które Grupa chciałaby świadczyć klientom a ponadto mogą uzależnić ją jednego operatora. Z drugiej jednak strony pominięcie rynku telefonii komórkowej może mieć również znaczący negatywny wpływ, ponieważ w takim przypadku Grupa Multimedia nie będzie mogła oferować klientom pełnego pakietu usług telewizji, szerokopasmowego dostępu do Internetu, telefonii stacjonarnej i komórkowej, który może oferować konkurencja.

21.3.6 Ryzyko związane z utrzymaniem i modernizacją sieci

Przewidywania Grupy Multimedia Polska co do konieczności poniesienia nakładów inwestycyjnych związanych z utrzymaniem i rozbudową sieci mogą okazać się nietrafne z wielu powodów, w tym:

- Grupa może nie być w stanie uzyskać od obecnych dostawców sprzętu odpowiedniego do utrzymania i unowocześnienia sieci; lub
- wymagania użytkowe sieci mogą przekroczyć przewidywania, wobec czego planowane inwestycje mogą się okazać niewystarczające dla zapewnienia przepustowości na poziomie koniecznym dla jakości świadczonych usług.

Jeżeli Grupa nie zapewni odpowiedniego stanu sieci oraz nie będzie modernizować sieci oraz związanych z nią systemów może to mieć negatywny wpływ na jej działalność oraz osiąganą wyniki.

21.3.7 Ryzyko wzrostu kosztów zakupu zawartości programowej

Sukces świadczonych przez Grupę usług w zakresie telewizji kablowej uzależniony jest od możliwości pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. Spółka pomimo posiadania umów wieloletnich zawartych z dostawcami najbardziej atrakcyjnej zawartości programowej nie może zagwarantować, że zawartość ta będzie dostępna w przyszłości i że będzie nabywana po cenach rynkowych. Brak możliwości nabywania programów telewizyjnych na warunkach rynkowych lub brak możliwości ich nabywania w ogóle może mieć negatywny wpływ na utrzymanie istniejących oraz pozyskanie nowych klientów.

21.3.8 Wpływ potencjalnych przyszłych przejęć i akwizycji

Jednym z ważniejszych kierunków rozwoju Grupy Multimedia jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i kablowego. Przejęcia innych operatorów mogą mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Multimedia, w tym na osiąganą wyniki. Proces akwizycji i integracji prawnej i operacyjnej może być obciążony wieloma czynnikami ryzyka, takimi jak utrata części klientów przejmowanego podmiotu, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w przejmowane sieci, opóźnienia związane z procesami formalno-prawnymi. Dodatkowo przyszłe akwizycje mogą również skutkować przejęciem zobowiązań podmiotów przejmowanych i wiązać się z ryzykiem wystąpienia zobowiązań nieujawnionych. Pomimo znacznego rozproszenia rynku operatorów kablowych i telekomunikacyjnych, Grupa Multimedia nie jest w stanie zagwarantować, że określona liczba przejęć dojdzie do skutku, oraz że w wyniku tych przejęć Grupa zwiększy liczbę RGU zgodnie z założeniami strategicznymi.

21.3.9 Ryzyko związane ze współpracą z TP S.A. oraz innymi uczestnikami rynku telekomunikacyjnego

Sukces Grupy Multimedia Polska zależy od możliwości oferowania usług wysokiej jakości, co w części uzależnione jest od właściwego funkcjonowania infrastruktury i sprzętu należącego i obsługiwanego przez podmioty trzecie i tym samym w tej części jest poza kontrolą Grupy.

Najważniejszym partnerem Grupy ze względu na skalę współpracy jest TP S.A., co wynika w dużej mierze z uwarunkowań historycznych. Znaczna część wymiany ruchu generowanego przez Grupę dokonywana jest poprzez punkty styku z TP S.A. Ponadto, aby w dalszym ciągu rozbudować sieć, Grupa Multimedia Polska zawiera z TP S.A. umowy dzierżawy tam, gdzie TP S.A. posiada zbudowaną sieć i infrastrukturę towarzyszącą. Grupa dzierżawi dukty oraz kanalizację kablową będące w posiadaniu TP S.A. w szczególności na terenach zabudowanych. Grupa oczekuje, że w przyszłości będzie mogła oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu przy użyciu lokalnych pętli TP S.A. w oparciu o zawierane z TP S.A. umowy. Pomimo że świadczenie takich usług przez TP S.A. jest zagwarantowane obowiązującymi regulacjami prawnymi, konieczna w tym zakresie będzie również współpraca ze strony TP S.A. Jeżeli TP S.A. odmówi współpracy w tym zakresie lub będzie ją utrudniać, może to mieć negatywny wpływ na rozbudowę sieci Multimedia oraz na wprowadzanie nowych usług, które zależą od dostępu do sieci TP S.A.

Ponadto Grupa dzierżawi część światłowodowej sieci szkieletowej oraz związanej z nią infrastruktury od innych podmiotów. Jeżeli nie będą one utrzymywały własnych sieci we właściwym stanie lub nie będą dostatecznie szybko reagować na problemy z nimi związane, może to spowodować obniżenie jakości świadczonych przez Multimedia usług, co z kolei może utrudnić pozyskiwanie nowych klientów oraz zaszkodzić reputacji Grupy.

21.4. Zakłócenia spowodowane nowym systemem bilingowym

Grupa wdrożyła jednolity system bilingowy TYTAN 6.0. Z uwagi na fakt prowadzenia aktywnej polityki akwizycyjnej, nie można wykluczyć nabycia kolejnych operatorów posiadających odrębne systemy bilingowe. W związku z tym istnieje ryzyko, że przy migracji baz danych do systemu TYTAN 6.0 mogą wystąpić zakłócenia związane z fakturowaniem i otrzymywaniem płatności.

21.5. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

Sukces Grupy Multimedia Polska zależy od możliwości zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników. Obecnie obserwuje się dużą konkurencję w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Nie ma pewności, że w przyszłości Grupa będzie nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymywać wysoko wykwalifikowaną kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników, a utrata oraz niemożność pozyskania lub utrzymania którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej.

21.6. Ryzyka związane z sytuacją finansową

21.6.1 Ryzyko stóp procentowych i kursów walutowych

W związku z posiadanym przez Grupę znaczącym zadłużeniem długoterminowym, Grupa może być narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Znaczący wzrost stóp procentowych może skutkować wzrostem kosztu obsługi zadłużenia i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte rezultaty. Część zadłużenia Grupy oprocentowana jest według zmiennych stóp procentowych. Na podstawie zawartych umów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, obowiązujące stopy procentowe mogą być wyższe od tych faktycznie obowiązujących, co również powoduje wzrost ponoszonych przez Grupę kosztów. Nie można zapewnić, że przyjęta przez Grupę strategia zabezpieczenia przed tym ryzykiem będzie w pełni skuteczna, a w szczególnych wypadkach może pozbawić Grupę określonych korzyści wynikających ze zmiany poziomu stóp procentowych.

Ponadto wahania kursów walutowych mają istotny wpływ na działalność Grupy. Zdecydowana większość przychodów wyrażona jest w PLN, natomiast część wydatków inwestycyjnych i operacyjnych (koszty programingu) wyrażona jest w EUR i USD. Dotychczas Grupa nie zawierała umów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, dlatego też niekorzystne wahania kursów walutowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność.

21.6.2 Ryzyko związane z finansowaniem

Grupa wykorzystwała znaczące środki pieniężne pozyskane między innymi w wyniku Oferty Globalnej zgodnie z zapisami prospektowymi. Utrzymanie tempa ekspansji polegającej na budowie i rozwoju własnych sieci lub podjęcie próby zakupu dużego podmiotu działającego na rynku telekomunikacyjnym lub telewizji kablowej może znacząco przekraczać zasoby Grupy, co może wiązać się z koniecznością uzyskania dodatkowego finansowania. Istnieje ryzyko nieuzyskania takiego finansowania, przez co Grupa Multimedia może być zmuszona do ograniczenia lub istotnej modyfikacji swoich planów rozwoju.

21.6.3 Ryzyko związane z posiadanym zadłużeniem bankowym

Poziom zadłużenia Grupy i koszt obsługi tego zadłużenia jest wciąż stosunkowo wysoki, a w przyszłości poziom zadłużenia może jeszcze wzrosnąć. Poziom zadłużenia, zarówno aktualnego jak i przyszłego, może mieć istotne konsekwencje, a w szczególności:

- może spowodować, że znaczna część bieżących środków z działalności będzie przeznaczona na obsługę zadłużenia, przez co zmniejszy się kwota dostępnych środków, które mogłyby być przeznaczone na finansowanie działalności, inwestycji, badań i rozwoju czy na inne cele związane z bieżącą działalnością, w tym w szczególności utrzymanie jakości sieci;
- może uniemożliwić uzyskanie dodatkowego finansowania w tym finansowania koniecznego dla przeprowadzenia planowanych przez Grupę inwestycji oraz podnieść koszty takiego finansowania, w szczególności z uwagi na zobowiązania finansowe i inne zawarte w umowach, na podstawie których takie finansowanie jest udostępniane;
- może negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy i spowodować, że będzie bardziej podatna na wpływ dekonunktury gospodarczej i innych negatywnych zdarzeń i spowoduje, że Grupa będzie mniej elastyczna w reagowaniu na zmiany w branży.

Umowy, na podstawie których Grupa otrzymała kredyty bankowe, zawierają szereg zobowiązań i innych postanowień, które w negatywny sposób mogą wpłynąć na prowadzoną przez Grupę działalność. Postanowienia te obowiązują zarówno Spółkę Multimedia Polska S.A. jak i podmioty zależne i opisane są szczegółowo w pkt. 6.

Na zdolność do przestrzegania zapisów wynikających z tych umów mogą mieć wpływ zdarzenia, nad którymi Grupa nie ma kontroli. Oprócz ograniczenia elastyczności w prowadzeniu działalności, naruszenie jakiegokolwiek z oświadczeń lub zobowiązań wynikających z umów związanych z zadłużeniem Grupy stanowić będzie przypadek naruszenia i może spowodować przyspieszenie spłaty takiego zadłużenia.

21.7. Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

21.7.1 Ryzyko wynikające ze zmiany prawa telekomunikacyjnego

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest Prawo Telekomunikacyjne. Na podstawie tej ustawy na operatorów o kwalifikowanej pozycji rynkowej mogą zostać nałożone przez Prezesa UKE obowiązki niezbędne do zapewnienia użytkownikom końcowym możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Obowiązki udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu (i) połączenia jej lub współkorzystania z lokalnej pętli abonenckiej, (ii) kalkulacji kosztów i oparcia opłat pobieranych z tytułu dostępu do sieci o te kalkulacje oraz (iii) prowadzenia rachunkowości regulacyjnej odrębnie dla każdej ze świadczonych usług telekomunikacyjnych mogą być nałożone na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego w przypadku stwierdzenia, iż zajmuje on kwalifikowaną pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały wyszczególnione w rozporządzeniu ministra właściwego ds. łączności. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających znaczną pozycję rynkową na małych obszarach, na których nawet niewielki przedsiębiorca telekomunikacyjny może mieć duży udział w rynku, zgodnie z poziomem rozwoju rynku oraz z instrukcjami Komisji Europejskiej. Stanowić to będzie podstawę do nałożenia na niego również innych obowiązków regulacyjnych, które będą jednak musiały być proporcjonalne do przewagi rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego, tj. do stopnia, w którym zakłóca ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku usług telekomunikacyjnych. Spółki Grupy Multimedia mają nałożone obowiązki regulacyjne na rynku 9 (kończenie połączeń we własnej sieci). Prezes UKE nałożył na spółki Grupy obowiązek przygotowania i opublikowania na stronach www spółek oferty na kończenie połączeń w sieciach spółek Grupy oraz obowiązek równego traktowania podmiotów występujących z wnioskiem o dostęp w przedmiotowym zakresie.

Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, każdy operator publicznej sieci telekomunikacyjnej zobowiązany jest do prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia umowy o dostępie telekomunikacyjnym na wniosek innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. Prezes UKE będzie jednak upoważniony do rozstrzygnięcia sporu stron negocjacji w drodze decyzji administracyjnej, która zastąpi umowę w tym przedmiocie jedynie wówczas, gdy jedną z negocjujących stron będzie operator publicznej sieci telekomunikacyjnej zobowiązany do zapewnienia dostępu telekomunikacyjnego.

Prawo Telekomunikacyjne przewiduje, iż obowiązek świadczenia usługi powszechnej będzie ciążył na przedsiębiorcy telekomunikacyjnym wyznaczonym w decyzji Prezesa UKE wydanej po przeprowadzeniu postępowania przetargowego. W razie braku ofert na świadczenie usługi powszechnej lub poszczególnych usług wchodzących w jej skład do wykonywania obowiązku świadczenia usługi powszechnej Prezes UKE wyznaczy dostawcę publicznie dostępnych usług telekomunikacyjnych w stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej o znaczącej pozycji rynkowej. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni, których przychód z działalności telekomunikacyjnej przekroczy 4.000.000 zł będą musieli uczestniczyć w finansowaniu wykonywania tego obowiązku przez współfinansowanie dopłat do usług powszechnych, jeśli dopłata zostanie przyznana przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu wyznaczonemu na podstawie decyzji Prezesa UKE.

Prawo Telekomunikacyjne nakłada na każdego operatora publicznej sieci telefonicznej, w tym także na Grupę Multimedia Polska obowiązek zapewnienia swoim abonentom możliwości przeniesienia przydzielonego im numeru do sieci innego operatora. Przenoszalność numerów może ułatwić klientom rezygnację z usług Grupy Multimedia lub taką rezygnację spowodować. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać wystarczającej liczby nowych klientów od innych operatorów wykorzystując przenoszalność numerów, koszty wprowadzenia przenoszalności numerów mogą przewyższyć potencjalne korzyści z tego tytułu.

Spółki Grupy Multimedia posiadają wydane przez Prezesa UKE decyzje administracyjne określające warunki współpracy z Telekomunikacją Polską w zakresie WLR i LLU. Decyzje te zostały zaskarżone przez Telekomunikację Polską. Istnieje ryzyko uchylenia przez sąd tych decyzji. Trudno jednak określić konsekwencje takiego uchylenia i jego ewentualny wpływ na dalszy przebieg współpracy w przedmiotowym zakresie. Należy dodatkowo podkreślić, że usługi LLU i WLR mają trzeciorzędny wpływ na strategii usługowej Grupy Multimedia.

21.7.2 Ryzyko wystąpienia roszczeń ze strony organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi

Zgodnie z Ustawą o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych, operatorzy telewizji kablowych mogą reemitować w swoich sieciach kablowych utwory nadawane w programach organizacji radiowych i telewizyjnych wyłącznie na podstawie umowy zawartej z właściwą organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Grupa zawarła umowy ze Stowarzyszeniem Filmowców Polskich ("SFP") posiadającym w repertuarze prawa autorskie do utworów audiowizualnych oraz Stowarzyszeniem Autorów ZAiKS ("ZAiKS") mającym prawa autorskie do utworów muzycznych i słowno-muzycznych, będącymi największymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w Polsce. Ze względu na różnorodność utworów nadawanych w programach telewizyjnych nie można jednak wykluczyć, że mniejsze organizacje reprezentujące twórców niezrzeszonych w SFP i ZAiKS wystąpią do Grupy z roszczeniami za naruszenie ich praw autorskich.

21.7.3 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Rozliczenia podatkowe oraz inne, na przykład celne czy dewizowe, mogą być przedmiotem kontroli władz, które uprawnione są do nakładania znacznych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać spłacone wraz z wysokimi nieraz odsetkami. Rozliczenia podatkowe spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązanymi, mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

21.7.4 Podatek od nieruchomości

Zgodnie ze strategią przyjętą przez Grupę Multimedia, dotyczącą deklarowania podstawy opodatkowania w podatku od nieruchomości należnego od infrastruktury telekomunikacyjnej, podstawa opodatkowania obejmuje wyłącznie wartość urządzeń trwale związanych (połączonych) z gruntem. Grupa konsekwentnie wyłącza z podstawy opodatkowania tą część infrastruktury, która nie jest trwale związana z gruntem taką jak wszelkie okablowanie zainstalowane w kanalizacji kablowej (z wyjątkiem okablowania zainstalowanego bezpośrednio doziemnie lub powieszonego na słupach).

Niektóre lokalne organy podatkowe właściwe do poboru podatku od nieruchomości zakwestionowały to stanowisko i wszczęły postępowania podatkowe przeciwko Grupie w odniesieniu do lat 2003-2007. Postępowania odwoławcze dotyczące takich postępowań są obecnie w toku i toczą się przed różnymi organami. Daty wydania ostatecznych decyzji, rozstrzygających środki odwoławcze, są trudne do przewidzenia.

Podstawowe ryzyko podatkowe w powyższym zakresie dotyczy określenia należnego podatku od nieruchomości za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 stycznia 2006 r. Niektóre lokalne organy podatkowe zinterpretowały zmiany w obowiązujących przepisach prawnych wprowadzone w tym okresie jako dające podstawę do nałożenia podatku od nieruchomości na te części infrastruktury telekomunikacyjnej, które Grupa wyłączała z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i zróżnicowane, w związku z czym utrudniona jest ocena ewentualnego wpływu takich decyzji na toczące się spory z lokalnymi organami podatkowymi. Obecnie nie ma gwarancji, że nie będą wobec Grupy wszczęte nowe postępowania podatkowe dotyczące podatku od nieruchomości oraz że Grupa nie będzie zobowiązana do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Suma kwot takiego ewentualnego dodatkowego podatku oraz odsetek za zwłokę jest trudna do oszacowania.

Odnotować jednocześnie należy, że w drugiej połowie 2007 i oraz w 2008 roku pojawiło się szereg korzystnych dla Spółki wyroków SN i WSA w zakresie toczących się sporów. Pozwala to mieć nadzieję, iż w 2009 r. większość prowadzonych postępowań i sporów zakończy się w sposób ostateczny i korzystny dla Spółki.

Dnia 1 lutego 2006 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 26 października 2005 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać telekomunikacyjne obiekty budowlane i ich usytuowanie (Dz. U. z 2005 r. Nr 219, poz. 1864). W świetle powyższego Rozporządzenia oraz obowiązujących przepisów o podatku od nieruchomości, zdaniem Grupy enumeratywnie wymienione są elementy budowli (infrastruktury) telekomunikacyjnych podlegających obowiązkowi deklarowania do podstawy opodatkowania. W związku z powyższym, w ocenie Grupy można mieć nadzieję, iż dzięki znacznemu wyeliminowaniu niejednoznaczności i niejasności przepisów dotyczących tej materii ryzyko sporów zostało zminimalizowane. Nie

można jednak wykluczyć ryzyka, że organy podatkowe zażądają korekt bieżących deklaracji w podatku od nieruchomości należnym za lata 2006 - 2009 oraz zapłaty podatku także za te lata w innej wysokości wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Grupa Multimedia odnotowała spory z 10 organami podatkowymi za lata 2006 - 2008. Mając na względzie to, że Grupa Multimedia jest właścicielem infrastruktury na terenie kilkuset gmin będących jednocześnie organami podatkowymi wyraźnie wskazuje że, przyjęta wykładnia prawa i jego stosowanie jest właściwe.

22. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska⁴

Poniższe omówienie wyników za 2008 r. sporządzono na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku według MSSF. W sprawozdaniu przedstawiono dane skonsolidowane Grupy Emitenta, tj. Multimedia Polska S.A. Zwracamy uwagę, iż w celu zachowania ciągłości raportowania poniższa analiza prowadzona jest w oparciu o dane opublikowane w raporcie rocznym za 2007 rok, nie zaś w oparciu o dane przekształcone za 2007 rok zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok. Szczegóły przekształcenia bilansu roku 2007 znajdują się w nocie 40 do sprawozdania finansowego.

Grupa Multimedia Polska operuje tylko na rynku polskim i 100% przychodów z działalności podstawowej uzyskiwane jest na rynku krajowym. Nie jest prowadzona sprzedaż eksportowa. Charakter prowadzonej działalności powoduje, że nie występują przesłanki znaczącej koncentracji zarówno po stronie klientów, jak i dostawców.

22.1. Podstawowe dane operacyjne

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa posiadała łącznie 1.129.226 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 624.336 stanowiły RGU telewizji kablowej (w tym 4.974 to RGU IPTV a 70.732 to RGU telewizji cyfrowej DTV), 278.588 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 182.226 RGU usług telefonii, 30.299 RGU programów Premium, 13.066 stanowiły pośrednie usługi głosowe, a 711 aparaty wrzutowe.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa posiadała ponad 261.000 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym ok. 70.000 abonentów pakietu Triple Play.

W 2008 r. Grupa odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 165.704, w tym:

- 71.084 RGU telewizji kablowej (w tym wzrost ilości RGU analogowej telewizji kablowej o 18.433, RGU telewizji cyfrowej w technologii IPTV o 1.688 RGU i DTV o 50.963 RGU),
- 66.879 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 17.221 RGU usług telefonii (w tym wzrost o 24.874 RGU w technologii VoIP po sieciach kablowych oraz spadek o 7.653 RGU w sieciach PSTN),
- 7.672 RGU programów Premium, oraz
- 2.848 RGU pośrednich usług głosowych.

Grupa oczekuje kontynuacji trendu wzrostu ilości klientów korzystających z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów. Na przestrzeni trzech pierwszych kwartałów 2008 r. obserwowaliśmy systematyczny spadek relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU), który był kontynuacją wieloletniego trendu. W czwartym kwartale 2008 r. odnotowaliśmy wyhamowanie tendencji spadkowej relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU). Wskaźnik ten wyniósł 35,40 zł w IV kwartale 2008 r. wobec 35,38 zł w III kwartale 2008 r. Wartość tego wskaźnika w IV kwartale 2008 r. była wypadkową kilku trendów. Główne przyczyny działające *in minus* na ten wskaźnik to promocje pakietów Premium oraz spadek ARPU w segmencie usług dostępowych. Z kolei czynnikami, które zadziałały na wzrost tego czynnika były wzrost ARPU na usługach telewizji, zarówno analogowej (przejścia do wyższych pakietów) jak i cyfrowej oraz wzrost ARPU w segmencie usług telefonicznych.

W przypadku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jak również usług głosowych, relacja średnich przychodów na RGU w naszej opinii wciąż może wykazywać niewielki trend spadkowy, jednakże spadek ten w odniesieniu do wielkości przychodów może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Grupa oczekuje dalszego wzrostu przychodów z telewizji kablowej w wyniku dynamicznego rozwoju usługi telewizji cyfrowej w sieciach kablowych.

⁴ Zwracamy uwagę na fakt, że poniższa analiza jest przeprowadzona w milionach złotych z dokładnością do dziesiątych. Dlatego też mogą występować różnice w rachunku arytmetycznym wynikające z przybliżeń.

Wskaźnik utraty klientów (ang. churn), definiowany jako stosunek liczby odłączeń odnotowanych na danej usłudze do liczby jednostek generowania przychodu (RGU) na początek danego okresu, wyniósł w 2008 r. 12,5% (1,04% średniomiesięcznie) w stosunku do 13,6% w 2007 r. (1,13% średniomiesięcznie).

Wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,52 na koniec 2007 r. do 1,70 na koniec 2008 r. Średni miesięczny przychód na jednego abonenta (ARPU/HC) za 2008 r. wyniósł 59,07 zł i wzrósł w stosunku do 2007 r. o 5,4%.

22.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

22.2.1 Przychody ze sprzedaży

Struktura przychodów Grupy obejmuje przychody z usług telewizji kablowej, Internetu, telefonii stacjonarnej i pozostałe przychody. Zwracamy uwagę na fakt, iż w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 przychody ze sprzedaży zostały podzielone na segmenty zgodnie z wymogami MSSF (nota 11). W poniższym omówieniu przychody zostały omówione wg grup usług i nie obejmują przychodów z tytułu aktywacji usług, ponownych aktywacji, zmiany pakietów itp. Wyłączenie to ma na celu zapewnienie lepszej miarodajności wyliczenia wskaźników ARPU. Jest to podejście zgodne z podejściem historycznym prezentowanym we wszystkich dotychczasowych raportach okresowych.

Istnieją zatem różnice pomiędzy zaprezentowanymi poniżej przychodami z poszczególnych grup usług a odpowiadającymi im segmentami wykazanymi w sprawozdaniu. Przychody z tytułu aktywacji, ponownych aktywacji, zmiany pakietów i inne przychody abonenckie wykazywane są w pozostałych przychodach ze sprzedaży.

Udział poszczególnych grup przychodów w przychodach ogółem został przedstawiony w tabeli poniżej. Struktura przychodów kwartał do kwartału nie ulegała znaczącym zmianom.

	2007	2008
Telewizja kablowa	48,9%	48,8%
Internet	20,9%	24,2%
Telefonia stacjonarna	27,3%	24,9%
Pozostałe	2,9%	2,1%

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 55,9 mln zł, tj. 13,3%, z poziomu 419,5 mln zł w 2007 r. do poziomu 475,4 mln zł w 2008 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów i rosnąca popularność nowych usług telewizji kablowej (wzrost przychodów o 27,3 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 27,2 mln zł).

Kontynuacja trendu spadkowego w telefonii PSTN została całkowicie skompensowana przez dynamiczny wzrost liczby użytkowników telefonii VoIP. Przychody z usług głosowych ogółem wzrosły o 3,7 mln zł głównie za sprawą wzrostu w segmencie interkonektu hurtowego oraz usług pośrednich.

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 2,2 mln zł w związku z niższymi przychodami z tytułu dzierżaw infrastruktury.

Telewizja kablowa

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telewizji kablowej za wskazane okresy:

(w tys. zł)	2007	2008
Oplaty abonamentowe za analogowe pakiety telewizyjne	197 517,1	217 083,6
Oplaty abonamentowe za cyfrowe pakiety telewizyjne DTV oraz IPTV	1 534,3	10 963,7
Oplaty abonamentowe za programy Premium	5 862,3	4 155,9
Przychody z usług telewizji kablowej razem	204 913,7	232 203,3

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
 za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Poniżej przedstawiono wybrane, skonsolidowane dane operacyjne i finansowe dotyczące usługi telewizji kablowej za wskazane okresy:

	2007	2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej	802	882
w tym usługi cyfrowej telewizji kablowej (DTV)	541	680
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej w technologii IPTV	50	50
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) ⁽¹⁾	553	624
Programy premium (RGU) (w tysiącach)	23	30
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – telewizja razem ⁽²⁾	32,22	32,28
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – analogowa telewizja kablowa	32,76	33,54
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – cyfrowa telewizja kablowa (DTV)	5,26	17,33

(1) Podana liczba RGU dla telewizji kablowej nie obejmuje abonentów programów premium.

(2) Przychód z usług telewizji (analogowej i cyfrowej) bez programów premium za dany okres podzielony przez liczbę miesięcy oraz podzielony przez średnią liczbę RGU dla określonej usługi w tym okresie (średnia liczba RGU może się różnić od liczby RGU na koniec danego okresu wskazanej powyżej).

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telewizji kablowej, wliczając również przychody z DTV, VoD, IPTV i programów premium, o 27,3 mln zł, tj. 13,3%, z poziomu 204,9 mln zł w 2007 r. do poziomu 232,2 mln zł w 2008 r. Wzrost przychodów z usług telewizji kablowej był wynikiem wzrostu RGU telewizji kablowej o 12,8%, a także migracji klientów do wyższych pakietów, a co za tym idzie wyższych opłat abonamentowych. Wprowadzone nowe usługi telewizji cyfrowej, zarówno w technologii IPTV, jak i DTV, przyniosły łączne przychody w wysokości 10,9 mln zł w 2008 r. wobec jedynie 1,5 mln zł w 2007 r. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa posiadała ok. 75,700 abonentów korzystających z usług telewizji cyfrowej w obu technologiach. W związku z wprowadzeniem nowych produktów, takich jak VoD, HDTV itp., Spółka spodziewa się znacznego przyrostu liczby klientów korzystających z usługi DTV, jak i przychodów z tych usług w kolejnych kwartałach.

Churn na usłudze telewizji kablowej w 2008 r. wyniósł 8,6% (0,72% średniomiesięcznie), zaś w 2007 r. wyniósł 10,5% (0,88% średniomiesięcznie). Wskaźnik ten jest w ocenie Zarządu kontrolowany dzięki wzrastającej pakietyzacji usług, która zwiększa lojalność klientów korzystających z dwóch lub więcej usług.

Internet

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług dostępu do Internetu za wskazane okresy:

(w tys. zł)	2007	2008
Szerokopasmowy dostęp do Internetu	87 635,0	114 988,2
Internet pozostały (w tym dial-up)	192,5	45,7
Przychody z usług dostępu do Internetu razem	87 827,5	115 033,9

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane operacyjne i finansowe dotyczące usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu za wskazane okresy:

	2007	2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	735	823
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	192	196
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach)	212	279
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów ⁽¹⁾	41,00	39,10

(1) Przychód z usług szerokopasmowego dostępu do Internetu za dany okres podzielony przez liczbę miesięcy oraz podzielony przez średnią liczbę RGU dla określonej usługi w tym okresie (średnia liczba RGU może się różnić od liczby RGU na koniec danego okresu wskazanej powyżej).

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dostępu do Internetu o 27,2 mln zł, tj. 31,0%, z poziomu 87,8 mln zł w 2007 r. do poziomu 115,0 mln zł w 2008 r. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny wzrost ilości klientów (RGU) szerokopasmowego dostępu do Internetu o 32%. Dodatni wpływ na przychody wynikający ze zwiększenia bazy RGU został częściowo zniwelowany na skutek spadku cen tej usługi na przestrzeni 2008 roku oraz wprowadzenia szeregu promocji. Kampanie promocyjne miały na celu zarówno pozyskiwanie nowych abonentów, jak i ograniczenie churnu. W wyniku tych działań średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów (ARPU) spadł o 4,6% w porównaniu z 2007 r.

Porównując dane rok do roku, Grupa ogranicza wielkość churnu na usłudze dostępu do internetu. W 2008 r. wskaźnik ten wyniósł 11,9% (0,99% średniomiesięcznie) wobec 17,7% (1,42% średniomiesięcznie) w 2007 r., spadek o 30%.

Telefonia

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telefonii stacjonarnej za wskazane okresy:

(w tys. zł)	2007	2008
Oplaty abonamentowe	51 690,2	55 515,9
Ruch (w tym usługi dodane)	47 530,8	43 778,1
Interkonekt hurtowy	12 498,2	15 349,7
Inne (w tym usługi pośrednie i aparaty wrzutowe)	2 803,9	3 572,8
Przychody z telefonii razem	114 523,1	118 216,5

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane operacyjne i finansowe dotyczące usługi telefonii stacjonarnej za wskazane okresy:

	2007	2008
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	585	713
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	193	199
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) ⁽¹⁾	165	182
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodu ⁽²⁾	51,84	47,66

(1) Podana liczba RGU dla telefonii nie obejmuje pośrednich usług głosowych oraz aparatów wrzutowych.

(2) Przychód z usług telefonii stacjonarnej za dany okres podzielony przez liczbę miesięcy oraz podzielony przez średnią liczbę RGU dla określonej usługi w tym okresie (średnia liczba RGU może się różnić od liczby RGU na koniec danego okresu wskazanej powyżej).

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telefonii o 3,7 mln zł, tj. 3,2%, z poziomu 114,5 mln zł w 2007 r. do poziomu 118,2 mln zł w 2008 r.

W segmencie telefonii stacjonarnej Grupa świadczyła usługi w dwóch technologiach: VoIP oraz tradycyjnej telefonii świadczonej po sieciach PSTN. Na generowane wyniki nakładają się dwa przeciwstawne trendy – silny trend wzrostowy w zakresie technologii VoIP oraz trend spadkowy w telefonii PSTN.

W obszarze telefonii VoIP Grupa odnotowała znaczący wzrost przychodów o kwotę 6,7 mln zł, tj. 25,6%, z poziomu 26,0 mln zł w 2007 r. do poziomu 32,6 mln zł w 2008 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 24,9 tys. z 59,7 tys. na koniec 2007 r. do 84,6 tys. na koniec 2008 r. tj., 41,7%. W segmencie tym wskaźnik ARPU spadł z poziomu 41,72 zł za dwanaście miesięcy 2007 r. do poziomu 37,69 zł za dwanaście miesięcy 2008 r., tj. o 9,7%.

W obszarze telefonii stacjonarnej PSTN Grupa odnotowała spadek przychodów o 6,6 mln zł, tj. 9,0%. Przychody te spadły z poziomu 73,3 mln zł w 2007 r. do 66,7 mln zł w 2008 r. Spadek przychodów był wynikiem zarówno spadku cen, jak i spadku ilości RGU o 7,7 tys. z 105,3 tys. na koniec 2007 r. do 97,7 tys. na koniec 2008 r., tj. 7,3%. ARPU z tej usługi spadło o 3,5% z 56,72 zł w 2007 r. do 54,75 zł w 2008 r.

Jednocześnie zwracamy uwagę na fakt, że zarówno w obszarze telefonii VoIP, jak i PSTN, następuje przesunięcie części przychodów z pozycji „ruch” do pozycji „opłaty abonamentowe”. Pomimo, że ruch generowany w sieci jest większy, jest tylko częściowo rozpoznany jako przychód, ponieważ jest to ruch generowany przez abonentów posiadających darmowe minuty w ramach opłat abonamentowych.

Z tytułu świadczenia usług interkonektu hurtowego Grupa uzyskała w 2008 r. przychody od innych operatorów w wysokości 15,3 mln zł. Przychody z tej usługi były wyższe o 2,9 mln zł, tj. 22,8%, w stosunku do 2007 r., kiedy wyniosły 12,5 mln zł.

W segmencie telefonii churn wzrósł z poziomu 12,9% (1,08% średniomiesięcznie) w 2007 r. do poziomu 15,4% (1,29% średniomiesięcznie) w 2008 r. Stosunkowo wysoki churn w telefonii spowodowany był odłączeniem w II kwartale 2008 r. części klientów korzystających z technologii radiowej w wyniku konieczności ich przełączania na nowe częstotliwości, a także rezygnacją klientów posiadających pojedynczą usługę telefonii stacjonarnej PSTN. Klienci ci z reguły rezygnowali na rzecz telefonii mobilnej.

22.2.2 Pozostałe przychody⁵

Pozostałe przychody obejmujące dzierżawy, licencje, przychody z tytułu produkcji programów oraz pozostałe przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej (zmiany pakietów, serwis, opłaty z tytułu powtórnych przyłączeń itp.) spadły o 2,2 mln zł, tj. 18,3%, z poziomu 12,2 mln zł w 2007 r. do poziomu 10,0 mln zł w 2008 r. Było to spowodowane przede wszystkim niższymi uzyskanymi przez Grupę Multimedia Polska opłatami z tytułu dzierżaw łącz i infrastruktury telekomunikacyjnej.

22.2.3 Koszty operacyjne

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 27,3 mln zł, tj. 12,9%, z poziomu 211,4 mln zł w 2007 r. do poziomu 238,7 mln zł w 2008 r. Jednocześnie wskaźnik kosztów operacyjnych w przeliczeniu na RGU na miesiąc spadł z poziomu 18,3 zł w 2007 r. do poziomu 17,6 zł w 2008 r. tj. o 3,7%.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to koszty pracy (13,8 mln zł), koszty utrzymania sieci (4,6 mln zł) oraz koszty zmienne związane bezpośrednio ze wzrostem liczby RGU, tj. koszty programingu (3,8 mln zł), pasma (1,8 mln zł) i interkonekt (0,9 mln zł).

Wzrost kosztów pracy jest efektem znaczącego rozwoju organizacji, który pociągnął za sobą wzrost zatrudnienia i kosztów wynagrodzeń. W stosunku do 2007 r. zatrudnienie wzrosło znacząco w obszarze Call Center, dodatkowo utworzyliśmy dwa nowe regiony: region Warszawa i region Śląsk. Jednocześnie w drugiej połowie 2007 r. przejęliśmy część zatrudnienia przejętych spółek, oraz wybudowaliśmy własne struktury sprzedaży w znacznym stopniu rezygnując z outsourcingu, co jest widoczne w pełnym wymiarze w wynikach za 2008 r.

Zwracamy uwagę, że dodatkowo porównywalność danych jest zaburzona przez fakt, iż w 2007 r. koszty prowizji przedstawicieli handlowych wchodziły w skład kosztów sprzedaży i marketingu, natomiast w 2008 r. były zaliczane w dużej części do wynagrodzeń. W 2008 r. wysokość prowizji wypłacanych sprzedawcom, księgowanych w kosztach pracy, wyniosła ok. 5,9 mln zł. Chcąc doprowadzić do porównywalności dane roku 2007 i 2008, należałoby przesunąć w 2008 r. powyższą kwotę z wynagrodzeń do kosztów sprzedaży i marketingu. W warunkach porównywalnych koszty pracy wzrosłyby o ok. 7,9 mln zł (15,9%).

Koszty utrzymania sieci wzrosły w wyniku wyższych kosztów dzierżawy łącz oraz utrzymania punktów styku.

Koszty programingu i praw autorskich wzrosły w wyniku dynamicznego przyrostu abonentów telewizji cyfrowej i związanych z nią nowych usług, np. wideo na żądanie.

Koszty pasma wzrosły w efekcie działania dwóch czynników: dynamicznego wzrostu liczby klientów internetowych oraz stałego zwiększania prędkości łącz abonenckich, wymuszonego zarówno dbałością o jakość oferowanych usług i atrakcyjność oferty handlowej.

Wzrost kosztów interkonektu wiąże się przede wszystkim ze wzrostem liczby RGU w segmencie usług głosowych, większym wolumenem terminowanego ruchu hurtowego oraz z faktem, że z dniem 1 lipca 2007 r. wygasły umowy międzyoperatorskie z TP S.A. przewidujące dokonywanie rozliczeń na zasadzie *bill and keep*. Zgodnie z zapowiedziami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym („Uгода z TP S.A.”, prospekt emisyjny str. 52), wygaśnięcie umów rozliczanych na zasadzie *bill and keep* spowodowało wzrost kosztów zakańczania ruchu miejscowego i strefowego.

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji koszty sprzedaży i marketingu (0,7 mln zł). Spadek ten jest związany przede wszystkim z przesunięciami części prowizji przedstawicieli handlowych pomiędzy kosztami sprzedaży a kosztami pracy, które opisano powyżej. W warunkach porównywalnych koszty sprzedaży i marketingu wzrosłyby o ok. 5,3 mln zł (33,5%).

⁵ Zwracamy uwagę, że „pozostałe przychody” prezentowane w niniejszym omówieniu różnią się od pozycji „pozostałe przychody” prezentowanej w sprawozdaniu finansowym. W niniejszym omówieniu pozycja „pozostałe przychody” jest sumą dwóch pozycji w sprawozdaniach finansowych: (1) „pozostałe” w „przychodach ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej” oraz (2) „pozostałe przychody”.

GRUPA MULTIMEDIA POLSKA
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	2007	2008
Programming i prawa autorskie	45 255,4	49 044,5
Pasmo	9 395,4	11 185,8
Interkonekt	20 644,8	21 539,6
Koszty sieci	34 115,9	38 683,8
Sprzedaż i marketing	15 702,2	15 064,4
Koszty pracy	49 536,3	63 337,2
Podatki i opłaty	10 752,2	11 518,2
Usługi profesjonalne	3 518,3	3 371,2
Zużycie materiałów i energii	11 869,7	13 779,5
Pozostałe koszty	10 568,6	11 136,0
Koszty operacyjne razem	211 358,8	238 660,1

Grupa poprzez restrykcyjną politykę w zakresie kosztów sukcesywnie obniża relację wskaźnika kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) na RGU na miesiąc. Wskaźnik ten w 2007 r. utrzymywał się na średniomiesięcznym poziomie 18,3 zł, zaś w 2008 r. kształtował się na poziomie 17,6 zł.

22.2.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 2,4 mln zł z kwoty 1,7 mln zł w 2007 r. do 4,1 mln zł w 2008 r. Szczegółowe rozbieżności pozostałych przychodów operacyjnych znajduje się w notce 12.1 sprawozdania finansowego.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2,8 mln zł z poziomu 3,0 mln zł w 2007 r. do poziomu 5,7 mln zł w 2008 r. Wzrost spowodowany był likwidacją środków trwałych w wysokości 3,2 mln zł oraz utworzeniem wyższego odpisu aktualizującego należności i spisaniem należności nieściągalnych w kwocie 1,5 mln zł.

22.2.5 Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki rok do roku, Grupa utrzymała podobny poziom zysku z działalności operacyjnej (spadek o 3,3 mln zł, tj. 3,4%, z poziomu 95,0 mln zł za 2007 r. do poziomu 91,7 mln zł za 2008 r.). Głównym wskaźnikiem obniżającym zysk operacyjny w 2008 r. była wysokość amortyzacji, która wzrosła o 31,5 mln zł.

Poniżej prezentujemy szczegółowe czynniki wzrostu zysku z działalności operacyjnej w 2008 r. wobec 2007 r.:

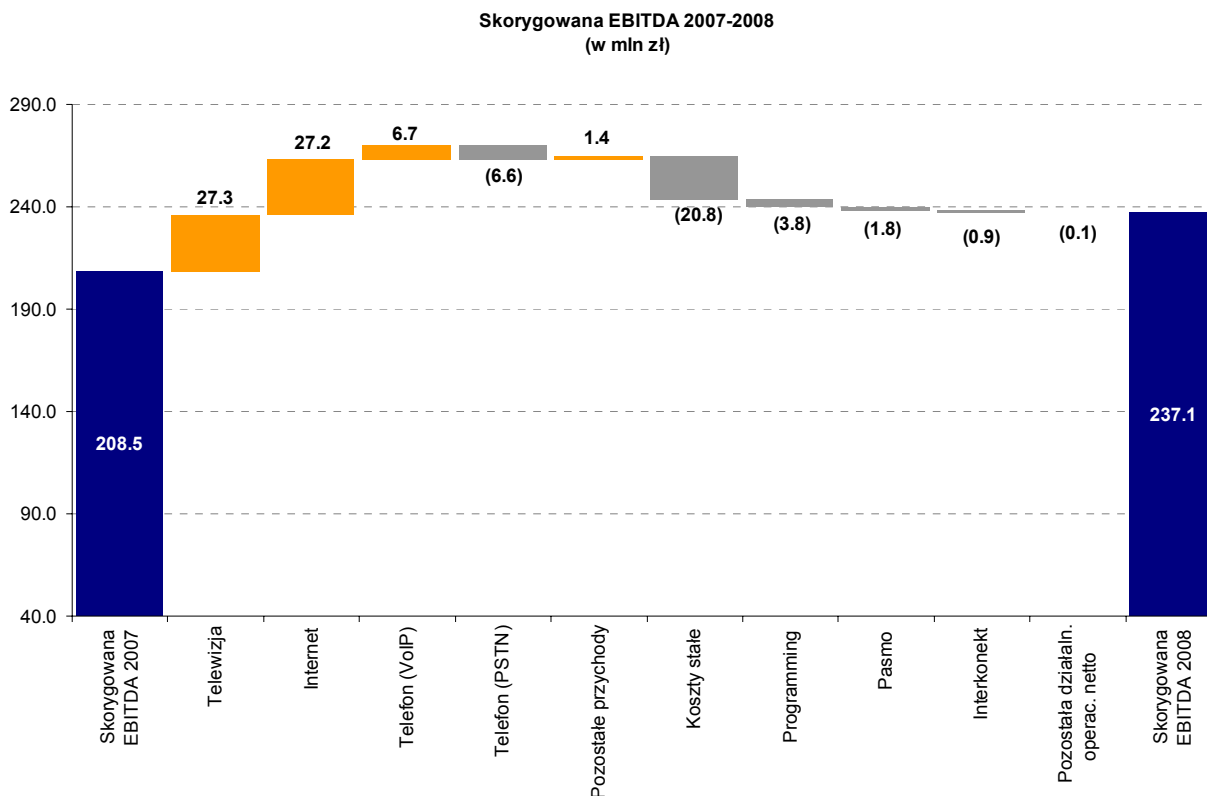
- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 27,3 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów i podwyżki cen usług,
- + wzrost przychodów z internetu o 27,2 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych, pomimo spadku cen tej usługi,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 6,7 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 6,6 mln zł w efekcie spadku cen i liczby abonentów,
- + wzrost przychodów z pozostałych usług głosowych (tj. usług pośrednich, interkonektu, przychodów od innych operatorów) oraz pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw itp.) o 1,4 mln zł,
- wzrost kosztów stałych o 20,8 mln zł,
- wzrost kosztów programingu o 3,8 mln zł,
- wzrost kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 1,8 mln zł,
- wzrost kosztów interkonektu o 0,9 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 0,4 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 31,5 mln zł.

22.2.6 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 28,2 mln zł, tj. 13,6%, z poziomu 206,9 mln zł w 2007 r. do poziomu 235,1 mln zł w 2008 r. Na wzrost poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 28,5 mln zł, tj. 13,7%, z poziomu 208,5 mln zł w 2007 r. do 237,1 mln zł w 2008 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z 49,7% w 2007 r. do 49,9% w 2008 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA

odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty za 2008 r. wyniosły 1,9 mln zł. Szczegółowy opis skorygowanej EBITDA znajduje się w nocie 11 do sprawozdania finansowego.



22.2.7 Przychody finansowe

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała spadek przychodów finansowych o 6,3 mln zł z poziomu 13,1 mln zł w 2007 r. do poziomu 6,7 mln zł w 2008 r. Spadek przychodów finansowych był wynikiem niższych odsetek bankowych związanych z niższym poziomem posiadanych środków pieniężnych (spadek przychodów o 3,6 mln zł). Z kolei Grupa odnotowała wzrost przychodów z tytułu odsetek i prowizji od udzielonych pożyczek o 0,3 mln zł.

22.2.8 Koszty finansowe

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała zbliżony poziom kosztów finansowych na poziomie 29,0 mln zł w obu okresach. Szczegółowe rozbieżności kosztów finansowych znajduje się w nocie 12.4 sprawozdania finansowego.

22.2.9 Podatek dochodowy

W 2008 r. Grupa wykazała podatek dochodowy w kwocie 19,2 mln zł, co daje efektywną stopę opodatkowania zysku brutto na poziomie 27,6%. W 2007 r. efektywna stopa opodatkowania zysku brutto wyniosła 8,5% a podatek dochodowy wyniósł 6,7 mln zł. Znaczące różnice pomiędzy stawkami efektywnej stopy opodatkowania w latach 2007-2008 związane są z rozliczeniem strat z lat ubiegłych w spółkach zależnych oraz utworzeniem aktywa podatkowego w kwocie 26 mln zł na koniec IV kw. 2006 r.

Efektywna stawka podatkowa w 2008 r. wzrosła w stosunku do 2007 r., przekraczając stawkę wynikającą z przepisów podatkowych, ze względu na rozliczenie części utworzonego w 2006 r. aktywa podatkowego związanego z aktualizacją wartości środków trwałych w spółkach zależnych. Szczegółowy opis tego aktywa znajduje się w raporcie za rok 2007. W 2007 r. podatek dochodowy w rachunku zysków i strat został pomniejszony o kwotę 4,5 mln zł z tytułu rozliczenia strat z lat ubiegłych oraz o kwotę ok. 4,5 mln zł z tytułu rozpoznanych różnic przejściowych związanych z wartością firmy. Te zdarzenia w 2007 r. zadecydowały o niższej niż ustawowa stopie opodatkowania zysku brutto. Z kolei w 2008 r. podatek dochodowy w rachunku zysków i strat

został powiększony o kwotę 5,3 mln zł z tytułu rozpoznanych różnic przejściowych związanych z wartością firmy oraz rozliczeniem strat z lat ubiegłych.

Powyższe zdarzenia mają charakter niepieniężny i nie mają wpływu na podstawowy biznes Grupy.

Szczegółowy opis różnic trwałych i przejściowych pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem brutto jest ujęty w nocie 13 do sprawozdania finansowego.

22.2.10 Zysk netto

Zysk netto w 2008 r. wyniósł 50,3 mln zł i spadł o 22,1 mln zł, tj. 30,5%, w stosunku do 2007 r. Biorąc pod uwagę jedynie zdarzenia o charakterze typowo operacyjnym opisane w pkt. 22.2.5 i jednocześnie eliminując jednorazowe zdarzenia niepieniężne, tj.:

- 1) w 2007 roku księgowe rozliczenie strat z lat ubiegłych (4,5 mln zł) oraz różnice przejściowe związane z wartością firmy (4,5 mln zł), oraz
- 2) w 2008 roku rozpoznane różnice przejściowe związane z wartością firmy oraz rozliczenie strat z lat ubiegłych (5,3 mln zł),

zysk netto skorygowany do warunków porównywalnych wyniósłby 64,2 mln zł w 2007 r. oraz 55,7 mln zł w 2008 r., spadek o 13,3%.

Spośród zdarzeń o charakterze operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 22.2.5, największy wpływ na poziom zysku netto w 2008 r. miała wysoka kwota amortyzacji, która była wyższa w stosunku do 2007 r. o 31,5 mln zł.

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu podmiotu dominującego przeznaczenia całości zysku netto na kapitał zapasowy.

22.3. Skonsolidowany bilans

22.3.1 Aktywa trwałe

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 933,5 mln zł, co stanowiło 91,3% aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych wzrosła o 86,2 mln zł w stosunku do 2007 r. głównie w wyniku inwestycji poczynionych w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne, oraz w wyniku przeprowadzonych akwizycji kapitałowych. Łączne nakłady inwestycyjne w 2008 r. wyniosły 236,9 mln zł (patrz pkt. 25), z czego 224,9 mln zł stanowiły inwestycje organiczne a 12,0 mln zł inwestycje o charakterze akwizycji. Ponadto aktywa trwałe wzrosły w wyniku rozpoznania relacji z klientami, co z jednej strony skutkowało wzrostem wartości niematerialnych i prawnych o 32,5 mln zł, a drugiej strony spadkiem wartości firmy o 23,2 mln zł. Dodatkowo w 2008 roku dokonano rozwiązania części aktywa z tytułu podatku odroczonego w spółkach zależnych, jak również dokonano zmiany prezentacyjnej, pokazując tę pozycję wraz z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego w szyku zwartym, co skutkowało zmniejszeniem aktywa z tytułu podatku odroczonego o 13,7 mln zł rok do roku.

22.3.2 Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 89,0 mln zł, co stanowiło 8,7% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych spadła o 180,0 mln zł głównie za sprawą spadku środków pieniężnych i ekwiwalentów, co wiązało się przede wszystkim ze spłatą części kredytu konsorcyjnego, a także przeznaczeniem części posiadanych środków na wykup akcji własnych.

Należności

Poziom należności na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniósł 58,3 mln zł. Należności spadły w stosunku do 2007 r. o 15,8 mln zł, tj. o ok. 21%. Spadek należności ogółem wynikał przede wszystkim ze spadku należności z tytułu dostaw i usług, w tym zwłaszcza należności abonenckich.

Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 24,9 mln zł i spadły o 159,2 mln zł w stosunku do 2007 r. Środki pieniężne i ekwiwalenty stanowiły 27,9% aktywów obrotowych. Na spadek środków pieniężnych i ekwiwalentów główny wpływ miała spłata 82,0 mln zł kredytu konsorcyjnego, wypłata dywidendy w kwocie 33,9 mln zł oraz skup akcji własnych w kwocie 34,9 mln zł. Ponadto środki pieniężne były wydatkowane na nakłady inwestycyjne w kwocie 236,9 mln zł, które zostały w całości pokryte z przepływów z działalności operacyjnej.

22.3.3 Kapitały własne

Kapitały własne na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosły 572,0 mln zł i spadły o 19,0 mln zł w stosunku do 2007 r. Kapitały własne zostały pomniejszone o kwotę 34,9 mln zł w związku ze skupem akcji własnych w celu ich umorzenia. Z kolei pozostałe kapitały rezerwowe oraz zyski zatrzymane wzrosły o kwotę 15,8 mln zł. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

22.3.4 Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosły 236,7 mln zł i spadły o 84,4 mln zł w stosunku do 2007 r. Spadek tych zobowiązań wiązał się ze zmniejszeniem poziomu kredytu konsorcjalnego, który opisano szczegółowo w pkt. 6.1, oraz wyceną i przeksięgowaniem długoterminowej części kredytu bankowego wraz z prowizjami bankowymi i odsetkami w kwocie 97,8 mln zł na zobowiązania o charakterze krótkoterminowym.

Długoterminowe zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz leasingów finansowych stanowią 96% zobowiązań długoterminowych ogółem na koniec 2008 r.

22.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosły łącznie 213,8 mln zł i wzrosły o 9,7 mln zł w stosunku do 2007 r. Na koniec 2008 r. nastąpiło przeksięgowanie części kredytu długoterminowego na kredyt o charakterze krótkoterminowym. Operacja ta wynikała z harmonogramu spłat kredytu konsorcjalnego i w związku z tym istniała konieczność rachunkowego zakwalifikowania części kredytu konsorcjalnego wraz z prowizjami bankowymi i odsetkami w kwocie 82,0 mln zł jako kredytu krótkoterminowego. Ponadto Spółka spłaciła również kwotę 97,8 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek i innych wyniosły łącznie 98,1 mln zł.

Kolejną istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych zarówno w 2008 r., jak i w 2007 r., były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne o charakterze handlowym. Pozycje te prezentowane łącznie w sprawozdaniu finansowym jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” na koniec 2008 r. stanowiły ok. 39% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i wzrosły o 14,0 mln zł z poziomu 69,7 mln zł w 2007 do 83,8 mln zł w 2008 r.

22.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy netto z działalności operacyjnej w 2008 r. wyniosły 252,5 mln zł wobec 210,7 mln zł w 2007 r., wzrost o 41,8 mln zł, tj. 16,6%. Wzrost spowodowany był większą skalą działalności Grupy Multimedia, a co za tym idzie wyższymi przychodami w 2008 r. w stosunku do 2007 r. oraz wyższym poziomem marż operacyjnych.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 2008 r. wyniosły -234,2 mln zł wobec -244,9 mln zł w 2007 r. Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (w tym inwestycje akwizycyjne) wyniosły łącznie 236,9 mln zł wobec 245,1 mln zł w 2007 r., spadek o 8,2 mln zł. Podstawową różnicą pomiędzy strukturą wydatków inwestycyjnych w 2008 r. i 2007 r. były zdecydowanie niższe wydatki o charakterze akwizycyjnym, które wyniosły 12,0 w 2008 r. wobec 101,9 mln zł w 2007 r. Z kolei inwestycje organiczne wyniosły 224,9 mln zł i wzrosły o 123,0 mln zł w stosunku do 2007 r.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2008 r. wyniosły -179,5 mln zł wobec -127,0 mln zł w 2007 r. Podstawową różnicą pomiędzy przepływami z działalności finansowej w 2008 r. wobec 2007 r. był fakt, że Spółka, oprócz spłaty zadłużenia wraz z jego obsługą, wydała również środki na wypłatę dywidendy i zakup akcji własnych. Łącznie te trzy pozycje zadecydowały o poziomie przepływów z działalności finansowej.

22.5. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2008 r. zatrudnienie w Grupie MMP wyniosło 1.805 osób, wliczając współpracowników. Zatrudnienie w strukturach terenowych wynosiło 973 osób (w tym pracownicy serwisu, obsługa BOK, PH, kierownicy sprzedaży, dyrektorzy regionów itd.), zaś w centrali 832 osoby. Zatrudnienie w porównaniu do stanu na koniec 2007 r. wzrosło o 295 osób, tj. 19,5%. Wzrost zatrudnienia związany był z rozbudową telefonicznej obsługi klienta call center, zwiększeniem ilości przedstawicieli handlowych, wprowadzeniem Punktów Obsługi Sprzedaży (POS), oraz zmianami organizacyjnymi w poszczególnych komórkach organizacyjnych.

23. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

24. Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 24,9 mln zł. Należności krótkoterminowe wyniosły 60,6 mln zł, zaś zobowiązania ogółem wyniosły 450,5 mln zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe to 213,8 mln zł.

Wskaźnik płynności bieżącej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 0,4. Wskaźnik płynności szybkiej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych, jest równy wskaźnikowi płynności bieżącej z uwagi na nieznaczący stan zapasów. W opinii Zarządu wskaźniki te utrzymują się na bezpiecznym poziomie i nie ma istotnego zagrożenia płynności Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych na łączną kwotę 323,1 mln zł, z czego 225,1 mln zł to kredyt bankowy o charakterze długoterminowym. Grupa Multimedia zgodnie z zawartymi umowami kredytowymi rozpoczęła spłatę tego kredytu w 2008 r. Na koniec 2008 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 0,56. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiąganych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie jest to wskaźnik wysoki, może być uznany za bezpieczny i kształtuje się znacząco poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 8,3. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Grupy do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

W związku z powyższym nie ma zagrożenia dla terminowej realizacji bieżących zobowiązań Grupy. Istnieje nieznaczne ryzyko, że sytuacja ta może ulec zmianie w momencie, gdy posiadane środki pieniężne zostaną w szybkim czasie wydatkowane na inwestycje. Ryzyko to jest w opinii Zarządu skutecznie niwelowane poprzez zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

25. Nakłady inwestycyjne

W 2008 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 236,9 mln zł, z czego 224,9 mln zł stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci, a także podłączaniem nowych abonentów, natomiast 12,0 mln zł stanowiły nakłady związane z przejęciami innych operatorów.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 196,9 mln zł stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 28,0 mln zł stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje pozostałe).

25.1. Inwestycje rozwojowe

Główne inwestycje rozwojowe w 2008 r. stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekodów telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów, a także zakupy modemów kablowych na potrzeby aktywacji usługi szerokopasmowego dostępu do sieci Internet,
- budowa nowych HP w ramach projektów aktywnych akwizycji, a także w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli. W ramach wydatków na budowę nowych HP w roku 2008, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. Kontynuowano rozbudowę sieci w północno-wschodnich dzielnicach, a także w dzielnicach południowych na nowych osiedlach leżących wzdłuż linii metra. Uruchomiono nową stację czołową dla aglomeracji warszawskiej mogącą dostarczyć sygnał do ponad 200 tys. lokali. Jednocześnie stale rozbudowywano metropolitalną sieć szkieletową w celu dotarcia z sygnałem do nowych osiedli, które będą podłączane do sieci w roku 2009. Jednocześnie rozpoczęto budowę drugiego węzła głównego sieci metropolitalnej w celu optymalizacji wykorzystania światłowodów w ramach aglomeracji, a także w celu usprawnienia zarządzania siecią.

- rozbudowa infrastruktury centralnej na potrzeby zwiększenia liczby klientów poszczególnych usług, a także na potrzeby stałego zwiększania szybkości dostępu do Internetu dla wszystkich klientów,
- modernizacja sieci przejętych w poprzednich latach, dostosowanie niektórych sieci dostępowych do zwiększenia prędkości usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, a także zwiększania penetracji usługi telewizji cyfrowej,
- rozbudowa ogólnokrajowej światłowodowej sieci szkieletowej,
- rozbudowa systemów dostępu radiowego w technologii WiMax.

W sumie na koniec roku 2008 sieć w ramach aglomeracji warszawskiej obejmowała ponad 41 tys. lokali.

W wyniku dokonanych modernizacji w 2008 roku, sieci telewizji kablowej obejmujące 85,6 tys. gospodarstw domowych (HP) zostały przygotowane do świadczenia usługi dostępu do Internetu, 128,0 tys. do świadczenia usługi telefonii, natomiast 139,2 tys. do usługi telewizji cyfrowej.

W sumie w 2008 roku sieciami telewizji kablowej objęto 76,3 tys. gospodarstw domowych.

25.2. Inwestycje pozostałe

Pozostałą część nakładów inwestycyjnych w kwocie 28,0 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim wydatki na:

- rozszerzenie systemów centralowych opartych o technologię pakietową w protokole IP, w związku z przełączeniem kolejnych klientów na centrale pakietowe,
- rozbudowę powierzchni call center w celu zwiększenia jego pojemności w związku z rosnącym ruchem przychodzącym od klientów i wychodzącym, związanym ze sprzedażą coraz większej liczby usług przez call center,
- rozbudowę infrastruktury informatycznej,
- rozszerzenie systemu paszportyzacji sieci,
- modernizację i doposażenia stacji czołowych telewizji kablowej,
- modernizację systemów zasilania i klimatyzacji,
- rozbudowę floty samochodowej na potrzeby biur regionalnych, a także pracowników sprzedaży i utrzymania sieci,
- rozbudowę centrum zarządzania siecią,
- przyrządy pomiarowe dla nowych regionów i nowych usług, a w szczególności dla usługi telewizji cyfrowej.

25.3. Inwestycje akwizycyjne

W 2008 roku Multimedia Polska S.A. dokonała akwizycji sieci należących do następujących operatorów telekomunikacyjnych i telewizji kablowej:

- PT Aries - operator sieci dostępu do Internetu w Trzebini,
- PHU Volta - operator sieci dostępu do Internetu w Pruszczu Gdańskim,
- Rezystor S.C. - operator telewizji kablowej Pruszcz Gdańskim,
- LANET S.C. - operator sieci dostępu do Internetu w Szczytnie,
- Mikrotel Sp. z o.o. - operator telewizji kablowej Ropczycach,
- CSM Stalowa Wola – operator działający w ramach specjalnej strefy ekonomicznej w Stalowej Woli.

W momencie finalizacji transakcji sieciami telekomunikacyjnymi i telewizji kablowej stanowiącymi przedmiot akwizycji objętych było ok. 6,4 tysiąca gospodarstw domowych, 2,9 tysiąca abonentów usługi telewizji kablowej i 3,1 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu.

25.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. Grupa Multimedia posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 24,8 mln zł.

Grupa przewiduje, że w roku 2009 program inwestycyjny związany z rozbudową sieci, wprowadzaniem nowych technologii i nowych usług, a także aktywacjami nowych klientów będzie mógł być w znaczącej części finansowany ze środków wygenerowanych z działalności operacyjnej. Istnieje również możliwość zwiększenia nakładów inwestycyjnych, jeżeli Grupa będzie w stanie pozyskać finansowanie zewnętrzne na satysfakcjonujących warunkach.

26. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2008 roku

Do zdarzeń nietypowych o charakterze jednorazowym w 2008 r. należał odpis z tytułu trwałej utraty wartości oraz wycena i likwidacja aktywów trwałych. Zysk operacyjny nie został w sposób istotny obniżony z tego tytułu w 2008 r., ponieważ łączna wartość tych pozycji wyniosła 1,9 mln zł.

Na wysokość zysku netto istotny wpływ miały nietypowe zdarzenia o charakterze podatkowym opisane szczegółowo w pkt. 22.2.9 oraz nocie 13 do sprawozdania finansowego. Zysk netto wyniósł w 2008 r. 50,3 mln zł i spadł o 22,1 mln zł w stosunku do 2007 r. Biorąc pod uwagę jedynie zdarzenia o charakterze typowo operacyjnym i jednocześnie eliminując jednorazowe zdarzenia niepieniężne, zysk netto skorygowany do warunków porównywalnych wyniósłby 64,2 mln zł w 2007 r. oraz 55,7 mln zł w 2008 r.

27. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2009 roku

27.1. Czynniki operacyjne

Grupa oczekuje kontynuacji trendu wzrostu ilości klientów korzystających z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów. Na przestrzeni trzech pierwszych kwartałów 2008 r. obserwowaliśmy systematyczny spadek relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU), który był kontynuacją wieloletniego trendu. W czwartym kwartale 2008 r. odnotowaliśmy wyhamowanie tendencji spadkowej relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU). Wskaźnik ten wyniósł 35,40 zł w IV kwartale 2008 r. wobec 35,38 zł w III kwartale 2008 r. Wartość tego wskaźnika w IV kwartale 2008 r. była wypadkową kilku trendów. Główne przyczyny działające *in minus* na ten wskaźnik to promocje pakietów Premium oraz spadek ARPU w segmencie usług dostępowych. Z kolei czynnikami, które zadziałały na wzrost tego czynnika były wzrost ARPU na usługach telewizyjnej, zarówno analogowej (przejścia do wyższych pakietów) jak i cyfrowej oraz wzrost ARPU w segmencie usług telefonicznych.

W przypadku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jak również usług głosowych, relacja średnich przychodów na RGU w naszej opinii wciąż może wykazywać niewielki trend spadkowy, jednakże spadek ten w odniesieniu do wielkości przychodów może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Grupa oczekuje dalszego wzrostu przychodów z telewizji kablowej w wyniku dynamicznego rozwoju usług telewizyjnej cyfrowej w sieciach kablowych.

27.2. Projekt warszawski

W trzecim kwartale 2007 roku Zarząd Multimedia Polska podjął decyzję o rozpoczęciu działalności na terenie aglomeracji warszawskiej.

Zarząd spodziewa się, że wysokie marże osiągane przez operatorów kablowych na rynku warszawskim, duża ilość nowych osiedli budowanych na terenie aglomeracji warszawskiej, a także stosunkowo słaba konkurencja na tym rynku umożliwią relatywnie szybki zwrot z tej inwestycji.

Do realizacji projektu warszawskiego została powołana nowa grupa projektowa z wydzielonym budżetem kosztowym i przychodowym. Ze względu na rozmiar projektu warszawskiego i specyfikę rynku, grupa ta stworzy odrębny Region w ramach struktur operacyjnych Multimedia Polska.

Projekt warszawski został podzielony na trzy części:

1. budowa sieci kablowych na nowych osiedlach, gdzie nie występuje obecnie konkurencja ze strony innych operatorów kablowych;
2. budowa sieci kablowych na obszarach działalności innych operatorów w dzielnicach, gdzie konkurencja z ich strony jest relatywnie słaba;
3. przejęcia innych operatorów w ramach aglomeracji warszawskiej.

Docelowo w pierwszym etapie projektu planowanym na trzy do czterech lat, przewidziana jest budowa bądź akwizycja sieci obejmujących swoim zasięgiem około 120 tys. gospodarstw domowych. Budżet projektu na poziomie około 85 mln PLN kwalifikuje go jako istotny obszar działalności firmy, który może mieć w przyszłości znaczący wpływ na osiągane wyniki finansowe.

Na koniec roku 2008 w ramach projektu warszawskiego Grupa Multimedia Polska prowadziła działania inwestycyjne w zakresie budowy i przejęć sieci na terenie kilku dzielnic. Obejmowały one:

1. budowę w dzielnicach północno-zachodnich sieci obejmujących 26.000 gospodarstw domowych z czego ok. 20.000 już jest gotowych;
2. budowę 15.000 HP w dzielnicach północno-wschodnich, z czego ok. 10.000 już jest gotowe;

3. rozbudowę sieci szkieletowej w Warszawie do około 50 km, w celu integracji i dostarczenia pełnego pakietu usług do wszystkich gospodarstw domowych objętych sieciami dostępowymi Multimedia Polska, z czego 40 km jest już gotowe;
4. nawiązanie współpracy z kluczowymi developerami na rynku warszawskim;
5. budowa w dzielnicach południowych sieci obejmującej 20.000 HP, z czego 9.000 HP już jest gotowe;
6. przejęcia sieci od innych operatorów, w tym aktywów w postaci sieci, dzięki czemu pozyskano już 2.400 HP od firmy Margo-Sat w czwartym kwartale 2007 r.

Zakończono już budowę pierwszego w Warszawie Biura Obsługi Klienta Multimedia Polska, a także głównej stacji czołowej (ang. head-end), która umożliwia dostarczenie pełnego pakietu usług (telewizja, Internet, telefon, DTV) nawet do kilkuset tysięcy gospodarstw domowych w Warszawie. Ich oficjalne otwarcie nastąpiło w maju 2008 r.

27.3. Telewizja cyfrowa

Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD w sieciach kablowych, o nowe lokalizacje. Wdrożony system cyfrowy jest rozwiązaniem w standardzie High Definition (1080i), pierwszym tego rodzaju w polskich sieciach kablowych. Każde urządzenie abonenckie wyposażone jest w dwukierunkową komunikację IP, celem realizacji w przyszłości usług telewizji interaktywnej. Na dzień 31 grudnia 2008 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 680.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Grupy Multimedia. Wdrożenie usługi VOD jest pierwszym tego rodzaju przedsięwzięciem na polskim rynku kablowym, znacząco wzmacniającym pozycję cyfrowej platformy Multimedia w stosunku do konkurencyjnych ofert innych operatorów.

27.4. Nowe technologie

Grupa prowadzi prace rozwojowe nad nowymi projektami we wszystkich podstawowych obszarach działalności, tj. usług video, Internetu oraz telefonii. W roku 2009 przewidywane jest uruchomienie co najmniej kilku projektów o innowacyjnym potencjale usługowym. Bardziej precyzyjne informacje w zakresie nowych wdrożeń będą przekazywane w trybie bieżącym, po oddaniu usług do komercyjnego użytkowania.

27.5. Ryzyko kursowe

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy jest polski złoty. Przychody Grupy wyrażone są w złotych, natomiast część kosztów operacyjnych (koszty programingu) i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. Grupa nie posiada opcji walutowych, ani innych walutowych instrumentów finansowych, i nie może przewidzieć przyszłych kursów walutowych a dalsze wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ zarówno pozytywny – w przypadku aprecjacji złotego, jak i negatywny – w przypadku deprecjacji złotego, na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska

Zmiany restrukturyzacyjne w 2008 roku poszły w dwóch kierunkach: przebudowy kanałów sprzedaży oraz centralizacji i reorganizacji systemów utrzymania sieci.

Proces rekonstrukcji działu sprzedaży, zapoczątkowany jeszcze w 2007 roku, został zakończony pomyślnie. Dodatkowo, dynamiczny rozwój call centre oraz wprowadzenie systemów motywacyjnych w biurach obsługi klientów spowodowało znaczącą konkurencję pomiędzy kanałami sprzedaży i wymusiło wzrost efektywności w tym zakresie.

Proces centralizacji działań i systemów utrzymaniowych był kontynuowany w roku 2008. Zrealizowano proces tworzenia jednego centrum zarządzania siecią (NOC) oraz komórki odpowiedzialnej za zarządzanie usługami (Dział Zarządzania Usługami). Sukcesywnie zwiększana jest ilość systemów telekomunikacyjnych i teleinformatycznych, których monitoring i rekonfiguracja są możliwe zdalnie (centralizacja zarządzania siecią). Wprowadzono zestaw kluczowych wskaźników jakościowych i efektywnościowych pozwalających mierzyć i oceniać pracę środowisk technicznych. Rozpoczęto proces reorganizacji służb technicznych, co spowodowało wzrost efektywności pracy i możliwość realizacji dodatkowych zadań, w tym Projektu Ewidencji Sieci, bez angażowania zasobów zewnętrznych.

29. Kursy walutowe

W tabeli „Wybrane dane finansowe” pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., jak również pozycje bilansowe na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., przeliczono odpowiednio według następujących kursów EUR/PLN:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Bilans ⁽¹⁾	4,1724	3,5820
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych ⁽²⁾	3,5129	3,7845

(1) Według średniego kursu NBP ustalonego na dany dzień.

(2) Średnia ze średnich kursów dziennych za dany okres.

Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Multimedia Polska S.A. oświadcza, że:

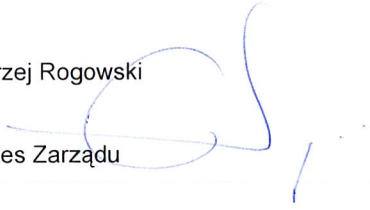
- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Multimedia Polska oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Multimedia Polska zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Multimedia Polska, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi prawami.

Warszawa, 2 kwietnia 2009 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu



**OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008 R.**

SPIS TREŚCI

1. Informacja o zbiorze zasad ładu korporacyjnego przestrzeganych przez Emitenta.
2. Opis głównych cech stosowanych w ramach Grupy Multimedia Polska systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.
5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.
6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.
7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta.
8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.
9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.
10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

1. Informacja o zbiorze zasad ładu korporacyjnego przestrzeganych przez Emitenta.

Spółka Multimedia Polska S.A. podlega zasadom opisanym w obowiązującym od dnia 1 stycznia 2008 roku dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, przyjętych przez w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW.

Zarówno w roku obrotowym 2008, jak i w chwili obecnej Spółka przestrzegała i nadal zamierza stosować się do wszystkich zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

2. Opis głównych cech stosowanych w ramach Grupy Multimedia Polska systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska są odpowiedzialne za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w ramach grupy kapitałowej, a także za jakość sporządzanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska w procesie przygotowywania i publikacji raportów finansowych jest oparty na następujących podstawowych zasadach :

- Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raporcie umożliwiający porównanie wyników kolejnych okresów
- Zdefiniowana i stabilna struktura raportowania wewnątrz grupy kapitałowej umożliwiająca określenie osób odpowiedzialnych za poszczególne części raportów finansowych
- Maksymalne zaangażowanie w przygotowanie raportu osób merytorycznych wewnątrz grupy kapitałowej, odpowiedzialnych za poszczególne obszary działalności
- Przeglądy sprawozdań finansowych Spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska i metodologii ich przygotowania przez audytora zewnętrznego

1. Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raporcie umożliwiający porównanie wyników kolejnych okresów.

Zakres podstawowych danych objętych procesem raportowania okresowego obejmuje z jednej strony dane obligatoryjne zdefiniowane w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.), a z drugiej strony zestaw danych operacyjnych umożliwiających weryfikację efektywności podstawowych procesów w grupie kapitałowej, a także uaktualnienie modeli analitycznych stosowanych przez pracowników systemu kontroli wewnętrznej, a także przez zewnętrznych analityków finansowych.

Wprowadzony w ramach Grupy Multimedia Polska system kontroli wewnętrznej umożliwia weryfikację spójności pomiędzy zmianami podstawowych wskaźników operacyjnych, a danymi finansowymi zawartymi w sprawozdaniach. Jednocześnie każdorazowo po zamknięciu danego okresu dokonywana jest weryfikacja spójności danych finansowych za dany okres z danymi poprzednich okresów i z prognozami wyników aktualizowanymi w cyklu miesięcznym.

Ścisłe zdefiniowanie zakresu raportowanych danych finansowych i operacyjnych od samego początku obecności podmiotu dominującego grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A. na GPW znacząco ułatwia weryfikację spójności wewnętrznej raportowanych danych finansowych, a także znacząco zmniejsza ryzyko związane z procesem raportowania.

2. Zdefiniowana i stabilna struktura raportowania w ramach grupy umożliwiająca określenie osób odpowiedzialnych za poszczególne części raportów finansowych

Zakres odpowiedzialności poszczególnych komórek organizacyjnych został zdefiniowany już na samym początku procesu raportowania zewnętrznego i sformalizowany poprzez stosowne procedury. W przygotowanie raportów okresowych zaangażowany jest przede wszystkim Pion Finansowy Multimedia Polska S.A., który odpowiada za wszystkie dane finansowe zawarte w raporcie, Dep. Prawny przygotowujący opis głównych zdarzeń mających wpływ na sytuację prawną Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej,

a także Biuro Relacji Inwestorskich i Dział Kontrolingu, które przygotowują zestaw podstawowych danych operacyjnych.

Dane operacyjne, a także informacja dotycząca zdarzeń mających wpływ na sytuację prawną Grupy Multimedia Polska, są przygotowywane na podstawie zestawu danych raportowanych przez osoby wyznaczone przez dyrektorów i kierowników kluczowych jednostek organizacyjnych, odpowiadających za procesy mające istotny wpływ na sytuację grupy kapitałowej. Zakres danych zawartych w raporcie został zdefiniowany poprzez określenie podstawowej zawartości raportu i jest każdorazowo weryfikowany w celu identyfikacji kluczowych zdarzeń i wskaźników, które powinny zostać objęte raportem.

3. Maksymalne zaangażowanie w przygotowanie raportu osób merytorycznych w ramach Grupy Multimedia Polska, odpowiedzialnych za poszczególne obszary działalności

Weryfikacja danych finansowych i operacyjnych danego okresu wymaga udziału w procesie raportowania kluczowych osób decyzyjnych, mających wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania. Weryfikacja danych finansowych odbywa się dwustopniowo poprzez weryfikację spójności danych w Pionie Finansowym Multimedia Polska S.A., a następnie wyjaśnianie wszystkich potencjalnych obszarów ryzyka z osobami merytorycznymi odpowiadającymi za dane pozycje.

Dane operacyjne pochodzą bezpośrednio od osób merytorycznych i są weryfikowane pod kątem spójności w Pionie Finansowym i w Biurze Relacji Inwestorskich Multimedia Polska S.A.

Na podstawie zestawu zweryfikowanych danych finansowych i operacyjnych dokonywana jest ostateczna weryfikacja raportu okresowego.

4. Przeglądy sprawozdań finansowych Spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska i metodologii ich przygotowania przez audytora zewnętrznego

Zewnętrzny audytor weryfikuje treść rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, a także ma wgląd w dane źródłowe stanowiące podstawę ich przygotowania, a także w procedury sporządzania sprawozdań. Systemy zarządzania przedsiębiorstwem, w tym systemy elektronicznego obiegu dokumentacji, a także system księgowania przychodów i kosztów stanowią element przeglądu audytorskiego podczas weryfikacji sprawozdań.

3. **Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Informacje zawarte w poniższych tabelach oparte są na raportach bieżących przekazanych Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Tri Media Holdings Ltd (1)(2)	26.945.741	26.945.741	17,09%	17,09%
UNP Holdings B.V. (1)	41.228.807	41.228.807	26,14%	26,14%
Emerita B.V. (1)	15.781.292	15.781.292	10,01%	10,01%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (3)	15.964.920	15.964.920	10,12%	10,12%
w tym:				
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (4)	8.023.790	8.023.790	5,09%	5,09%
Pozostali akcjonariusze	57.779.240	57.779.240	36,64%	36,64%
RAZEM	157.700.000	157.700.000	100,00%	100,00%

- (1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.
- (2) 2.765.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited swoją spółkę zależną.
- (3) Patrz pkt 3.2. poniżej.
- (4) Patrz pkt 3.1. poniżej.

3.1. Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w związku z przekroczeniem progu 5% ogólnej liczby głosów w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych

W dniu 7 stycznia 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”), działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanych dalej Funduszami) zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z jego treścią, w wyniku transakcji nabycia akcji, rozliczonych w dniu 3 stycznia 2008 roku, na dzień ich rozliczenia, Fundusze stały się posiadaczami akcji 8 023 790 akcji, co stanowiło 5,09 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniało do 8 023 790 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,09% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed rozliczeniem ww. transakcji, Fundusze posiadały 7.863.790 akcji Multimedia, co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniało do 7.863.790 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, stanowiących 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie TFI poinformowało, iż w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym obowiązek informacyjny związany z nabyciami akcji, o których mowa w niniejszym zawiadomieniu, ciąży niezależnie na BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Raport bieżący nr 52/2007 z dnia 8 października 2007 roku).

3.2. Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. o zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. powyżej progu 10% ogólnej liczby głosów, w związku z posiadaniem akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których BZ WBK AIB Asset Management S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu

W dniu 31 lipca 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki rozliczonych w dniu 29 lipca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, w dniu 29 lipca 2008 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 15.964.920 akcji Spółki, co stanowi 10,12% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniają do 15.964.920 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 10,12% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

Przed zwiększeniem udziału w kapitale zakładowym Spółki, klienci BZ WBK Asset Management S.A. na rachunkach papierów wartościowych objętych umowami o zarządzanie posiadali 15.755.946 akcji Spółki, co stanowiło 9,99% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawniało do 15.755.946 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 9,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowała, że w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie jak i zmniejszenie zaangażowania klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Spółkę. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki uzależnione będą od sytuacji Spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych, a także wartości aktywów objętych umowami o zarządzanie przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformował również, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu („Towarzystwo”), w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo („Fundusze”), spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu, struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Tri Media Holdings Ltd (1)(2)	26.084.741	26.084.741	17,03%	17,03%
UNP Holdings B.V. (1)	41.228.807	41.228.807	26,91%	26,91%
Emerita B.V. (1)	15.781.292	15.781.292	10,30%	10,30%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (3)	15.759.077	15.759.077	10,29%	10,29%
w tym:				
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (4)	8.023.790	8.023.790	5,24%	5,24%
Pozostali akcjonariusze	54.335.766	54.335.766	35,47%	35,47%
RAZEM	153.189.683	153.189.683	100,00%	100,00%

(1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

(2) 1.904.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited swoją spółkę zależną.

(3) Patrz pkt 3.3. poniżej.

(4) Patrz pkt 3.1. powyżej.

3.3. Informacja przekazana przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. o zmniejszeniu udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów, w związku z posiadaniem akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których BZ WBK AIB Asset Management S.A., jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu

W dniu 26 stycznia 2009 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”. „Multimedia”) otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 19 stycznia 2009 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed dokonaniem transakcji, o której mowa powyżej, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 15.771.337 akcji Spółki, co stanowiło 10,001% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 15.771.337 głosów, co stanowiło 10,001% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

W dniu 19 stycznia 2009 roku na rachunkach, które są objęte umowami o zarządzanie, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. posiadali łącznie 15.759.077 akcji Spółki, co stanowiło 9,99% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 15.759.077 głosów, co stanowiło 9,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformował również, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu („Towarzystwo”), w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo („Fundusze”), spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Statut Spółki nie zawiera postanowień przyznających akcjonariuszom Spółki szczególne uprawnienia związane posiadanymi przez nich akcjami Multimedia Polska S.A.

5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Spółki. Każda akcja Spółki uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Statut Spółki nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi Akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody jakiegokolwiek organu Spółki.

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

Dokumenty korporacyjne Spółki nie zawierają regulacji, które w znaczący sposób ograniczałyby prawo przenoszenia własności akcji Multimedia Polska S.A. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zastawiania Akcji oraz ustanawiania na nich prawa użytkowania.

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki

W dniu 20 marca 2008 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 4/2008 dokonało zmiany §27 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu następujące brzmienie: „Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję 2 (dwóch) lat.”

Powyższa zmiana weszła w życie od dnia jej zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. od dnia 17 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z § 23 ust. 2 lit. a) Statutu Spółki, członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Mandaty członków Zarządu wygasają w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego celem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Dopuszczalne jest ponowne powołanie tych samych osób w skład Zarządu na kolejne kadencje.

Uprawnienia Zarządu Spółki

Zarząd jest odpowiedzialny za prowadzenie bieżącej działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz wobec osób trzecich. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu działający łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem, bądź dwaj członkowie Zarządu działający łącznie. W przypadku Zarządu jednoosobowego, reprezentacja jest jednoosobowa.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, następujące czynności Zarządu wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki:

- (i) Nabycie, w ramach jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części bądź składników majątkowych innego przedsiębiorstwa, jeżeli wartość takich składników przekracza równowartość kwoty 500.000 euro;
- (ii) Nabycie lub zbycie nieruchomości (w tym prawa użytkowania wieczystego) lub udziału w niej;
- (iii) Sprzedaż, dzierżawę, oddanie do użytkowania innej osobie bądź obciążenie prawami rzeczowymi lub obligacyjnymi składników majątku przedsiębiorstwa Spółki, których jednostkowa wartość księgowa netto przekracza równowartość kwoty 500.000 euro, z wyjątkiem umów lub czynności ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;

- (iv) Objęcie lub nabycie udziałów (akcji) w innej spółce oraz zbycie udziałów (akcji) będących własnością Spółki, za wyjątkiem umów lub czynności ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- (v) Zaciągnięcie pożyczki, kredytu lub innego zobowiązania finansowego, którego jednostkowa wartość księgowa netto przekracza równowartość kwoty 500.000 euro, zaś łączna wartość w roku obrotowym przekracza równowartość 1.000.000 euro, z wyjątkiem zobowiązań finansowych ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą; oraz
- (vi) Zawarcie umowy bądź dokonanie jednostronnej czynności prawnej przewidującej spełnienie przez Spółkę oświadczenia pieniężnego lub niepieniężnego o wartości przekraczającej równowartość 250.000 euro bądź skutkującej powstaniem zobowiązania Spółki o okresie ważności dłuższym niż 2 lata, z wyjątkiem umów i czynności prawnych ujętych indywidualnie w rocznym planie działalności i budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

W przypadku Zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu oraz zwołuje jego posiedzenia. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu, a w razie jego nieobecności członek Zarządu przez niego wyznaczony. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu, a na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych „za” oraz „przeciw” Prezes Zarządu ma głos rozstrzygający. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane w pisemnym głosowaniu bez zwoływania posiedzenia, o ile wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę.

Osoby zarządzające nie posiadają uprawnień w zakresie podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki.

8. Opis zasad zmiany statutu Multimedia Polska S.A.

Zgodnie z art. 430 ksh, zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów i wpisu do rejestru. Zmianę statutu zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie, z uwzględnieniem art. 431 § 4 i art. 455 § 5 ksh. Walne Zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

Uregulowania statutowe Multimedia Polska S.A. nie odbiegają w powyższym zakresie od uregulowań kodeksowych. Zgodnie z treścią § 13 lit. (i) Statutu Spółki, zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego zostało zastrzeżone do kompetencji walnego zgromadzenia.

9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. przyjętego uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. z dnia 28 lipca 2006 roku.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectwa te nie będą odebrane przed ukończeniem tego Zgromadzenia; członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej a także biegły rewident - jeśli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wyrazić zgodę na obecność innych osób na sali obrad.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. Otwierający Walne Zgromadzenie powinien doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego i powstrzymać się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Wybór odbywa się w głosowaniu tajnym przeprowadzanym nad każdą kandydaturą oddzielnie w porządku alfabetycznym. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji.

Przewodniczący kieruje obradami Walnego Zgromadzenia oraz podejmuje decyzje w sprawach proceduralnych. W szczególności Przewodniczący udziela akcjonariuszom głosu, przyjmuje wnioski i projekty uchwał oraz poddaje je pod dyskusję, zarządza i przeprowadza głosowania, wydaje stosowne zarządzenia porządkowe, oraz jest upoważniony do interpretowania niniejszego Regulaminu. Wykonując swoje obowiązki Przewodniczący

powinien zapewnić sprawny przebieg obrad, przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia oraz zapewnić poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego sprawdza oraz podpisuje listę obecności na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru trzyosobowej Komisji Skrutacyjnej spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego lub osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Do obowiązków Komisji Skrutacyjnej należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania oraz sprawdzanie jego wyników.

Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję oraz udziela głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący może proponować przeprowadzenie łącznej dyskusji nad kilkoma powiązаныmi ze sobą punktami porządku obrad.

Przewodniczący może udzielić głosu, poza kolejnością, członkom Rady Nadzorczej i Zarządu oraz innym osobom uczestniczącym w Walnym Zgromadzeniu za zgodą Przewodniczącego.

Głos zabiera się w sprawach objętych porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Przy każdym punkcie obrad akcjonariusz ma prawo do wystąpienia i do repliki. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Ograniczenie takie nie ma zastosowania do członków Zarządu, Rady Nadzorczej i biegłego rewidenta.

Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad nie jest możliwe, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu. Jednakże wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. W przypadku, gdy sprawa została umieszczona w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, na zaniechanie rozpatrywania sprawy wymagana jest ich zgoda. Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia popartej 75% głosów.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad, po przeprowadzeniu głosowania. Głosowanie może odbywać się przy użyciu komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego możliwość ustalenia liczby głosów oddanych „za”, głosów „przeciw” oraz głosów „wstrzymujących się”, a także uniemożliwienia identyfikacji rodzaju oddawanych głosów przez poszczególnych akcjonariuszy w przypadku głosowań tajnych.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się: a) przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, b) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, c) w sprawach osobowych, d) na żądanie choćby jednego akcjonariusza uczestniczącego w Walnym Zgromadzeniu, e) w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy k.s.h., Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie stanowią inaczej.

Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą odnosić się tylko do spraw związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą negatywnie wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego lub osobę przez niego wskazaną.

W przypadku zgłoszenia przez Akcjonariusza sprzeciwu co do podjęcia uchwały, Przewodniczący powinien zapewnić zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały możliwość związanego uzasadnienia sprzeciwu.

W 2008 r. Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. zwoływane w sposób formalny obradowało w dniach: 20 marca, 30 czerwca, 11 sierpnia. Walne Zgromadzenia były zwoływane na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze Spółki nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z tym, że Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2008 roku zostało zwołane przez Radę Nadzorczą Spółki.

Przebieg Walnego Zgromadzenia był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych, Statutem Spółki, regulami zawartymi w Stałym Regulaminie Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. i zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Akcjonariusze mogli zapoznać się z treścią projektów uchwał, przewidzianych w porządku obrad, publikowanych na stronie internetowej Spółki na 14 dni przed terminem obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka nie kwestionowała prawidłowości przedstawianych przez akcjonariuszy i ich pełnomocników dokumentów potwierdzających prawo ich reprezentowania podczas weryfikacji legitymacji akcjonariuszy uprawniających ich do uczestniczenia w Walnym.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewniał sprawny przebieg obrad. Obrady Walnych Zgromadzeń nie były ani odwołane ani przerwane. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej obecni na Walnym byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających ochronę praw mniejszościowych akcjonariuszy, w tym wniesienie zastrzeżeń lub sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. odbyło się w terminie zgodnym z art. 395 kodeksu spółek handlowych, a dokumentacja dotycząca sprawozdań finansowych za rok 2007 została opublikowana na stronie internetowej Spółki w terminie przewidzianym przepisami prawa.

Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w 2008 roku służyły realizacji interesu Spółki i uwzględniały prawa jej akcjonariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zamieszczone są w internecie pod adresem www.multimedia.pl

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Skład osobowy Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku funkcję Prezesa jednoosobowego Zarządu pełnił:

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

Zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu oraz zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Wyznaczając cele strategiczne, jak i bieżące zadania Spółki, Zarząd kierował się nadrzędnym interesem Spółki i przepisami prawa oraz brał pod uwagę interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli.

Strategiczne cele Spółki Zarząd przedstawiał Radzie Nadzorczej dla uzyskania jej akceptacji.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasady profesjonalnego działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, biorąc pod uwagę szeroki zakres dostępnych informacji, analiz i opinii.

Zarząd zapewnił przestrzeganie zasady, iż biegły rewident - rekomendowany przez Komitet Audytu i wybierany przez Radę Nadzorczą - był niezależny w swoich badaniach.

Prezes Zarządu zachowywał pełną lojalność wobec Spółki.

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu było ustalane na podstawie przejrzystych procedur przez Radę Nadzorczą i odpowiadało kryteriom zakresu odpowiedzialności i kompetencji oraz uwzględniały osiągnięte wyniki ekonomiczne przez Spółkę, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzeń Zarządu w podobnych spółkach na rynku medialnym.

Skład osobowy rady nadzorczej

W okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Imię i nazwisko	Funkcja
Ygal Ozechov	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomek Ulatowski	Współprzewodniczący Rady Nadzorczej
David C. Seidman	Członek Rady Nadzorczej
Konrad Jaskóła	Członek Rady Nadzorczej
Gabriel Wujek	Członek Rady Nadzorczej

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A. w 2008 roku działała zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, publicznie dostępnym Regulaminem Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A., zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą w dniu 31 lipca 2006 roku oraz Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Posiedzenia Rady odbywały się regularnie, uczestniczył w nich Prezes Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu spełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia.

Rada Nadzorcza spełniała warunek, iż przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowią Członkowie niezależni, spełniający określone w Statucie Spółki kryteria niezależności.

Uchwały Rady w sprawach: (a) wyrażenia zgody na zawarcie istotnej umowy przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką, powiązanym z Członkiem Rady Nadzorczej, albo Zarządu, (b) wyboru biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki, (c) dokonywania jakichkolwiek świadczeń Spółki lub podmiotów z nią powiązanych na rzecz Członków Zarządu – zapadały za zgodą większości Członków niezależnych Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Członków Rady ustalone w sposób przejrzysty nie stanowiło istotnej pozycji kosztów Spółki wpływających na wynik finansowy. Jego wysokość zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia została ujawniona w raporcie rocznym. Członkowie Rady Nadzorczej informowali Zarząd Spółki o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2008 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sytuacji Spółki w 2007 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady.

Zakres działania Rady Nadzorczej w 2008 r.

Prace Rady Nadzorczej w 2008 r., koncentrowały się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności Spółki, w szczególności zatwierdzenia budżetu Spółki na rok 2009 oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Multimedia Polska S.A. za rok 2007.

Komitety rady nadzorczej

W ramach rady nadzorczej utworzone zostały dwa komitety, Komitet Audytu oraz Komitet do spraw Wynagrodzeń, z których każda składa się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym, co najmniej dwóch niezależnych członków.

Komitet Audytu

Obowiązki Komitetu Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków, z których co najmniej dwóch jest członkami niezależnymi oraz przynajmniej jeden posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Do zadań Komitetu Audytu należy doradztwo na rzecz Rady w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz jej grupy kapitałowej, a także współpraca z biegłymi rewidentami badającymi sprawozdania finansowe Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy: (i) przegląd zasad rachunkowości w Spółce, (ii) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), (iii) przegląd systemu kontroli wewnętrznej, (iv) analiza raportów z przeprowadzanych wewnętrznych audytów Spółki, w tym transakcji z podmiotami powiązanymi ze Spółką, (v) przegląd programów audytu wewnętrznego oraz współpraca z audytorami wewnętrznymi i okresowa ocena ich pracy, (vi) współpraca z biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Spółki i przedstawianie Radzie rekomendacji co do wyboru biegłych rewidentów, (vii) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przez rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania, (viii) przedstawianie Radzie informacji z prac Komitetu Audytu, wraz z ewentualnymi wnioskami co do konieczności podjęcia określonych działań, oraz (ix) wykonywanie innych zadań z zakresu rachunkowości i finansów, uzgodnionych z Radą.

W skład Komitetu Audytu wchodzi: Tomek Ulatowski, Konrad Jaskóła, Gabriel Wujek.

Okresowe raporty, sporządzane przez specjalny zespół, który na bieżąco sprawuje kontrole nad poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Spółki weryfikując możliwość powstawania ewentualnych nadużyć, powołany przez Prezesa Zarządu, są omawiane w gronie Prezesa Zarządu oraz członków Komitetu Audytu. Ten sposób realizacji nadzoru daje z jednej strony możliwość pełnego nadzoru nad formułowaniem sprawozdań finansowych, a z drugiej powoduje, iż Rada Nadzorcza jest na bieżąco informowana o prowadzonych w Spółce procesach.

Komitet do spraw Wynagrodzeń

Obowiązki Komitetu do spraw Wynagrodzeń zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi trzech członków, z których co najmniej dwóch spełnia kryteria niezależności opisane w statucie Spółki. Zadaniem Komitetu do spraw Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady w kwestiach kształtowania systemu wynagrodzeń Zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki zezwalającego na pozyskanie oraz utrzymanie w Spółce najwyższej klasy specjalistów oraz stwarzającego motywację do działań mających na celu zwiększanie efektywności działalności Spółki.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi: Ygal Ozechov, Konrad Jaskóła, Gabriel Wujek.

Z inicjatywy współprzewodniczących RN, przy współudziale Prezesa Zarządu, wprowadzony został program opcji menadżerskich, w ramach którego osoby mające największy wpływ na rozwój spółki i jej bieżące zarządzanie, otrzymały pakiety akcji Multimedia Polska S.A. Celem programu opcji menadżerskich jest związanie kadry zarządzającej Spółki z celami Spółki oraz osiągnięcie silnego efektu motywacyjnego.