

# **MULTIMEDIA POLSKA S.A.**

Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

## SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. do akcjonariuszy .....	3
1. Jednostka dominująca grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A. ....	5
2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki .....	5
3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.....	6
4. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne .....	6
5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych.....	6
6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi .....	8
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach .....	8
8. Informacja dotycząca emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	10
9. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	11
10. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi.....	13
11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	13
12. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	13
13. 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
14. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	16
15. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A. ....	16
16. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki .....	17
17. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Multimedia Polska S.A. oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu .....	17
18. Informacja o umowach zawartych przez Multimedia Polska S.A. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	18
19. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy kapitałowej Multimedia Polska w danym roku obrotowym.....	19
20. Zobowiązania warunkowe .....	19
21. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	21
22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Multimedia Polska S.A. ....	21
23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Multimedia Polska S.A. ....	27
24. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	32
25. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	32
26. Nakłady inwestycyjne .....	32
27. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2010 roku .....	33
28. Perspektywy rozwoju Multimedia Polska S.A. w 2011 roku .....	34
29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką Multimedia Polska S.A.....	35
30. Kursy walutowe .....	35
Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A. ....	36

Szanowni Państwo!

W załączeniu przekazujemy raport roczny Multimedia Polska S.A. za rok 2010. Był to rok poświęcony zwiększaniu efektywnego wykorzystania naszych zasobów, zarówno sieciowych, jak i ludzkich, dalszemu doskonaleniu jakości usług oraz obsługi klienta. Chcemy, by dbałość o klienta była naszym podstawowym wyróżnikiem konkurencyjnym. W 2010 roku utrzymaliśmy wysoką rentowność biznesu, co po raz kolejny potwierdza osiągnięty wynik EBITDA oraz stale malejący poziom kosztów operacyjnych w przeliczeniu na abonenta. Dodatkowo na koniec 2010 roku, dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej, odnotowaliśmy, przy rosnącej bazie abonentów, spadek łącznych kosztów operacyjnych w porównaniu do poprzedniego roku.

### **Sukcesywny wzrost**

Na przestrzeni 2010 roku odnotowaliśmy wzrost liczby sprzedanych usług (RGU) na poziomie ok. 96,5 tys. netto. W minionym roku wprowadziliśmy zmianę strategii sprzedaży polegającą na ograniczeniu planów promocyjnych, a w przypadku niektórych usług na wprowadzeniu podwyżki cen. Choć nie jest to łatwe zadanie, staramy się zwiększać przychód na abonenta (ARPU) z nowo podłączanych usług. Strategia utrzymywania wysokiego ARPU przy jednoczesnym zachowaniu najwyższej jakości oferowanych usług obowiązywała w 2010 r. i obowiązywać będzie również w kolejnych okresach. Za miarę sukcesu roku 2010 uważamy stale rosnącą relację multiplikacji usług na abonenta oraz rekordowo niski poziom wskaźnika utraty klientów.

Jedną z szans biznesowych, które udało nam się wykorzystać w ciągu minionego roku, był potencjał rynku usług regulowanych, zwłaszcza usługi WLR (ang. *Wholesale Line Rental*). W dalszym ciągu wierzymy, iż w odróżnieniu od konkurencji jesteśmy w stanie utrzymywać dodatni bilans w segmencie usług głosowych. W zakresie obszaru telewizji kablowej, podtrzymujemy swoje stanowisko, że istnieją duże szanse na utrzymanie satysfakcjonującej dynamiki tego segmentu w najbliższych kwartałach, głównie za sprawą ciągłego rozwoju produktu telewizji cyfrowej (DTV). W odniesieniu do usług dostępu do sieci Internet na przestrzeni 2010 r. obserwowaliśmy powolną stabilizację dynamiki nowych połączeń oraz ARPU. W zakresie nowych usług, zarówno mobilnego dostępu do Internetu, jak również mobilnej usługi głosowej wciąż jest za wcześnie, aby móc odpowiedzialnie zawyrokować o komercyjnym statusie tych przedsięwzięć.

### **Wyniki finansowe**

W 2010 roku odnotowaliśmy ok. 8.5% wzrost przychodów ze sprzedaży zaś zysk EBITDA wzrósł o 19% i osiągnął poziom 260,5 mln zł. Wspomniany powyżej wzrost przychodów, oraz dyscyplina budżetowa w zakresie generowania kosztów, pozwoliły na osiągnięcie wysokiej dynamiki zysku operacyjnego (44%) oraz zysku netto (53%) w stosunku do 2009 roku. Naszym podstawowym celem na 2011 rok jest zapewnienie Spółce trwałej zdolności do generowania wolnych przepływów pieniężnych.

### **Nowe technologie**

Zgodnie z naszą misją, staramy się być branżowym liderem innowacji. Korzystamy z najnowocześniejszych i najbardziej efektywnych rozwiązań technologicznych. Na przestrzeni 2010 r. uruchomione zostały nowe modele urządzeń abonenckich STB (ang. *set-top box*) gwarantujące najwyższą jakość usług. Również w 2010 r. zostały uruchomione pierwsze sieci Multimedia wybudowane w standardzie PON, w technologii FTTH (ang. *Fiber to the Home*) – najbardziej zaawansowanej technologii dostępnej obecnie na świecie dla sieci PSTN.

## **Program inwestycyjny**

Dzięki wysokim inwestycjom poczynionym w latach ubiegłych, dzisiaj organizacja może ograniczać nakłady inwestycyjne, zwłaszcza w zakresie utrzymania i modernizacji sieci. Nasz model biznesowy zapewnia stałe generowanie wysokiej marży EBITDA, co w połączeniu z ograniczonymi nakładami inwestycyjnymi umożliwi nam osiąganie znacznych wolnych przepływów pieniężnych. Intencją Zarządu jest utrzymanie konserwatywnego podejścia do projektów inwestycyjnych w przyszłości. W perspektywie średnioterminowej chcemy koncentrować się na stałym obniżaniu nakładów inwestycyjnych w relacji do generowanych przychodów.

## **Akwizycje i konsolidacja rynku**

Pozostajemy na stanowisku, że faktyczna konsolidacja rynku kablowego jest nieuchronna i wciąż jest przed nami. W 2010 roku odeszliśmy od agresywnej polityki akwizycyjnej z uwagi na fakt, że dostępne projekty akwizycyjne w dalszym ciągu charakteryzowały się małymi pojemnościami sieci bądź nieatrakcyjnymi cenami. Dokonaliśmy jedynie akwizycji spółki Internet Solutions działającej w Tarnowie w celu umocnienia naszej pozycji na tym rynku. Naszą ambicją jest pozostanie jednym z liderów konsolidacji. Jesteśmy dobrze przygotowani do tego procesu, a obecnie koncentrujemy się na maksymalizacji wolnych przepływów pieniężnych, która znacząco zwiększa naszą elastyczność przy potencjalnych transakcjach.

## **Refinansowanie i emisja obligacji**

W ciągu minionego roku Spółka ponownie przeprowadziła proces restrukturyzacji zadłużenia ze względu na coraz bardziej atrakcyjne warunki proponowane przez instytucje finansowe. Nowy kredyt bankowy oraz emisja obligacji umożliwiły nam pozyskanie znaczących środków pieniężnych, które przeznaczyliśmy na nabycie akcji własnych, jak również na program inwestycyjny. Posiadana obecnie struktura zadłużenia nie wyczerpuje zdolności Spółki w zakresie ewentualnego pozyskania większego finansowania zewnętrznego w przyszłości.

## **Zarządzanie poprzez wartość**

Nadrzędnym celem strategicznym Zarządu jest wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy. W ostatnich latach obserwowaliśmy trwałe niedoszacowanie wartości akcji Spółki z przyczyn leżących poza naszą kontrolą. W celu zwiększenia wartości akcji w 2010 r. przeprowadziliśmy program skupu akcji własnych, na który przeznaczyliśmy 364 mln zł. Proces ten w żadnej mierze nie zakłócił płynności finansowej Spółki. Spółka posiada obecnie 25.02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skup naszych akcji traktujemy jako najlepszą inwestycję w zbiorze alternatywnych inwestycji branżowych i w związku z tym Zarząd Spółki rekomendować będzie Walnemu Zgromadzeniu umorzenie akcji nabytych dotychczas oraz kontynuację tego procesu również w roku 2011.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A.

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

**1. Jednostka dominująca grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A.**

Podstawowe dane o spółce Multimedia Polska S.A. (dalej także: Spółka, Multimedia, Emitent lub MMP) 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 jest nieoznaczony.

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

**2. Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki**

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Multimedia Polska była jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Multimedia Polska S.A.. Pomiędzy Emitentem a wskazanymi poniżej spółkami istniały następujące powiązania organizacyjne i kapitałowe:

	Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale
1	Tele - Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	produkcja filmów i nagrań video	99,97%
2	Multimedia Polska - Południe S.A.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,00%
3	Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,12%
4	Internet Solutions Sp. z o.o.	Tarnów, ul. Legionów 5	usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100%
5	Multimedia Polska PR Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja	100%
6	Multimedia Polska Inwestycje Sp. z o.o.*	Gdynia, ul. T. Wendy 7/9	sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego	100%

\* spółka pośrednio zależna od Emitenta, zaś bezpośrednio zależna od Multimedia Polska – Południe S.A.

Ponadto Emitenta i spółki: Multimedia Polska – Południe S.A., Internet Solutions Sp. z o.o., Multimedia Polska PR Sp. z o.o. i Multimedia Polska Inwestycje Sp. z o.o. łączą z Emitentem umowy o zarządzanie.

W dniu 19 maja 2010 roku Spółka zawiązała, wraz z dwiema osobami fizycznymi, w celu wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej, spółkę komandytową działającą pod firmą IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie. Spółka jest jedynym komplementariuszem w nowopowołanej spółce. Do prowadzenia spraw spółki IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa w zakresie czynności zwykłego zarządu jest wyłącznie zobowiązana Spółka. Ponadto Spółka jest wyłącznie uprawniona do reprezentowania spółki komandytowej w zakresie wszystkich czynności sądowych i pozasądowych. Głównym przedmiotem działalności spółki IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa jest działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki. Spółka IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000360570 w dniu 8 lipca 2010 roku.

### **3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.**

#### **3.1. Umowy ubezpieczenia**

1. W dniu 20 grudnia 2010 r. Spółka zawarła z HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie umowę generalną ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, ubezpieczenia AC (z wyposażeniem dodatkowym), ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych w ruchu zagranicznym, ubezpieczenia NNW kierowców i pasażerów pojazdu mechanicznego oraz ubezpieczenia pomocy podczas podróży. Umowa zawarta została na okres: od 01.01.2011 r. do 31.12.2013 r.
2. W dniu 21 lutego 2011 r. Spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. w Warszawie w imieniu swoim i na rzecz następujących spółek zależnych:
  - a. Multimedia Polska – Południe S.A.,
  - b. Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o.,
  - c. Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.,
  - d. Internet Solutions Sp. z o.o.,
  - e. Multimedia Polska PR Sp. z o.o.,
  - f. Multimedia Polska Inwestycje Sp. z o.o.a także na rzecz spółki IT Multimedia Polska Spółka akcyjna Sp.k. umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzeniem działalności, z okresem ubezpieczenia od 18.02.2011 r. do 17.02.2012 r.

### **4. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne**

W okresie sprawozdawczym a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie była stroną jakiegokolwiek postępowania sądowego, arbitrażowego lub administracyjnego lub dwu lub więcej takich postępowań dotyczących jej zobowiązań albo wierzytelności, których wartość jednostkowa lub łączna stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Multimedia.

### **5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych**

W okresie sprawozdawczym a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonywała inwestycji zagranicznych. Główną inwestycją krajową Spółki w okresie sprawozdawczym było nabycie akcji własnych w ramach wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji własnych Spółki opisanych w punkcie 5.1 poniżej.

#### **5.1. Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki**

1) W dniu 13 maja 2010 roku Spółka, działając w ramach upoważnienia zawartego w uchwale nr 18 z dnia 10 maja 2010 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 30.637.936 akcji Spółki po cenie 8,75 zł brutto za jedną akcję. W ramach wezwania złożone zostały 204 zapisy na sprzedaż 12.748.752 akcji własnych Spółki. Akcje te stanowią 8,32% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawniają do 12.748.752 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 8,32% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

W dniu 23 czerwca 2010 roku miała miejsce realizacja transakcji sprzedaży akcji Multimedia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przedmiotem której były wszystkie akcje, na sprzedaż których złożone zostały zapisy w ramach wezwania na zapisywanie się na sprzedaż akcji Spółki.

Średnia cena nabycia jednej akcji wyniosła 8,75 zł brutto.

Ceny netto transakcji (ceny po odliczeniu podatku dochodowego) były ustalone indywidualnie dla każdego akcjonariusza na podstawie przesłanych informacji nt. kosztów nabycia.  
W sumie na konta akcjonariuszy została przelana kwota 109.174.607,60 zł

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia (raporty bieżące 17/2010 z dnia 13 maja 2010 roku oraz 21/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku).

2) W dniu 25 czerwca 2010 roku Spółka działając w ramach upoważnienia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, o którym mowa powyżej, ogłosiła drugie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 17.889.184 akcji Spółki po cenie 8,75 zł brutto za jedną akcję.

W dniu 27 lipca 2010 roku Spółka dokonała zmiany ceny po jakiej zamierzała skupić akcje Spółki w drodze wezwania do zapisywania się na ich sprzedaż, w taki sposób, że w okresie od 29 lipca 2010 roku do 4 sierpnia 2010 roku włącznie cena została podwyższona z wysokości 8,75 zł do wysokości 9,70 zł. Cena akcji nabywanych przez Spółkę w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji w okresie od 5 sierpnia 2010 roku do 14 września 2010 roku wynosić miała ponownie 8,75 zł.

W ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki od dnia 16 lipca 2010 roku do dnia 4 sierpnia 2010 roku złożonych zostało 38 zapisów na sprzedaż 37.405.623 akcji własnych Spółki. Z uwagi na fakt, iż liczba akcji, na które zostały złożone zapisy przewyższała liczbę akcji, na którą Spółka ogłosiła wezwanie, Spółka dokonała nabycia akcji na zasadzie proporcjonalnej redukcji tych akcji zgodnie z przepisem § 8 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań, zgodnie z którym nastąpi nabycie akcji w ramach wezwania (Dz. U. 207 poz. 1729 z poz. zm). Nabyte akcje stanowią 11,68% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawniają do 17.889.184 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 11,68 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

W dniu 9 sierpnia 2010 roku miała miejsce realizacja transakcji sprzedaży akcji Multimedia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przedmiotem której były wszystkie akcje nabyte przez Spółkę po zastosowaniu zasady proporcjonalnej redukcji.

Średnia cena nabycia jednej akcji wyniosła 9,70 zł brutto.

Ceny netto transakcji (ceny po odliczeniu podatku dochodowego) były ustalone indywidualnie dla każdego akcjonariusza na podstawie przesłanych informacji nt. kosztów nabycia. W sumie na konta akcjonariuszy została przelana kwota 173.461.976,73 zł

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia (raporty bieżące 22/2010 z dnia 25 czerwca 2010 roku oraz 37/2010 z dnia 10 sierpnia 2010 roku).

3) W dniu 7 września 2010 roku Spółka poinformowała, że liczba akcji jaką zamierza nabyć w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 25 czerwca 2010 roku została zwiększona z 17.889.184 akcji do 25.589.184 akcji. Jednocześnie Spółka dokonała kolejnej zmiany ceny po jakiej zamierzała skupić akcje Spółki w drodze wezwania do zapisywania się na ich sprzedaż, w taki sposób, że w okresie od 7 września 2010 roku do 14 września 2010 roku włącznie cena została podwyższona z kwoty 8,75 zł do kwoty 9,70 zł za jedną akcję.

Zgodnie z informacją uzyskaną od podmiotu pośredniczącego tj. UniCredit CAIB Poland S.A., w dniu 7 września 2010 roku przyjęto zapisy obejmujące liczbę akcji przekraczającą liczbę akcji, na które było ogłoszone wezwanie. W związku z zasadami nabywania akcji objętych wezwaniem określonymi w treści wezwania, Spółka zobowiązana była nabyć akcje objęte zapisami złożonymi w dniu 7 września 2010 roku na zasadzie proporcjonalnej redukcji w terminie wskazanym w treści wezwania.

W dniu 17 września 2010 roku miała miejsce realizacja transakcji nabycia akcji Multimedia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przedmiotem której były akcje, na sprzedaż których złożone zostały zapisy w ramach trzeciego i ostatniego etapu wezwania na zapisywanie się na sprzedaż akcji Spółki. W ramach wskazanych transakcji nabycia, Multimedia nabyła 7.700.000 akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowiących 5,03% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniają do 7.700.000 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 5,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A.

Średnia cena nabycia jednej akcji wyniosła 9,70 zł brutto.

Ceny netto transakcji (ceny po odliczeniu podatku dochodowego) były ustalone indywidualnie dla każdego akcjonariusza na podstawie przesłanych informacji nt. kosztów nabycia. W sumie na konta akcjonariuszy została przelana kwota 74.690.000,00 zł

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia (raporty bieżące nr 43/2010 z dnia 7 września 2010 roku; 44/2010 z dnia 7 września 2010 roku oraz 45/2010 z dnia 18 września 2010 roku)

Wraz z akcjami uprzednio nabytymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka na skutek realizacji trzeciego i ostatniego etapu wezwania, posiada 38.337.936 akcji własnych dających prawo do 38.337.936, tzn. 25,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z tym że zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z akcji własnych.

Nabycie akcji własnych było finansowane środkami pochodzącymi z emisji obligacji, o których mowa w punkcie 8 niniejszego sprawozdania oraz ze środków własnych.

## **6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie sprawozdawczym, a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne, na warunkach innych niż rynkowe.

## **7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**

### **7.1. Spłata kredytu konsorcjalnego zaciągniętego w 2009 roku**

Dnia 25 maja 2010 roku Spółka spłaciła, ze środków pochodzących z kredytu refinansowego, o którym mowa w punkcie 7.4. niniejszego sprawozdania oraz z wyemitowanych przez Spółkę obligacji, o których mowa w punkcie 8 niniejszego sprawozdania, udzielony jej w dniu 7 grudnia 2009 roku przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Millennium S.A. oraz WestLB A.G. London Branch kredyt konsorcjalny na łączną kwotę 400.000.000 zł.

### **7.2. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym**

W dniu 5 stycznia 2010 roku Spółka zawarła z bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie umowę o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej Spółki, z terminem spłaty 5 stycznia 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększone o stałą marżę.

### **7.3. Spłata kredytu w rachunku bieżącym**

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym, o którym mowa w punkcie 7.2 niniejszego sprawozdania, uległa rozwiązaniu w dniu uruchomienia środków z kredytu w rachunku bieżącym, o którym mowa w punkcie 7.4 niniejszego sprawozdania.

### **7.4. Umowa kredytowa dotycząca udzielenia kredytu na 300.000.000 zł oraz umowa o kredyt w rachunku bieżącym**

W dniu 6 maja 2010 roku została zwarta, pod warunkiem rozwiązującym przeprowadzenia przez Spółkę emisji obligacji w miesiącu maju 2010 roku oraz uznania odpowiedniego rachunku bankowego kwotą uzyskaną z emisji przedmiotowych obligacji, umowa kredytu pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako kredytodawcą a Multimedia Polska S.A. jako kredytobiorcą na łączną kwotę 300 mln zł (trzysta milionów złotych) z przeznaczeniem kredytu na refinansowanie bieżącego zadłużenia Spółki.

Oprocentowanie kredytu oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych powiększonej o marżę zależną od wskaźników finansowych.

Ostateczna data spłaty kredytu przypada na 30 listopada 2014 roku.

Ponadto, w dniu 6 maja 2010, Spółka zawarła także z bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie umowę o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej Spółki, z terminem spłaty 31 marca 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększone o stałą marżę.

Umowy kredytowe zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym na akcjach i udziałach należących do Spółki we wszystkich jej spółkach zależnych oraz na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku Spółki będących ruchomościami lub prawami majątkowymi w tym hipotekami na wybranych nieruchomościach Spółki. Ponadto spółka zależna Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. zobowiązana została do ustanowienia zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach jej majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi. Gwarantami umów są Multimedia Polska – Południe S.A., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. oraz Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. – spółki zależne od Multimedia Polska S.A.

Umowy nie zawierają postanowień odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowy zostały uznane za znaczące ponieważ maksymalna wartość kredytów dostępnych na jej podstawie przekracza 10% kapitałów własnych Multimedia Polska S.A. (raport bieżący 13/2010 z dnia 7 maja 2010 roku)

W dniu 13 maja 2010 roku Spółka przekazała raportem bieżącym informację o emisji przez Spółkę obligacji (punkt 8 niniejszego sprawozdania), skutkiem czego było nie dojście do spełnienia warunku rozwiązującego, pod jakim Spółka zawarła opisywaną w niniejszym punkcie umowę kredytu refinansowego.

#### **7.5. Pożyczki, poręczenia i gwarancje zaciągnięte lub udzielone przez Multimedia Polska podmiotom powiązanym kapitałowo lub organizacyjnie**

W okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Multimedia udzielała lub zaciągała od podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie następujących pożyczek, poręczeń i gwarancji:

1. W dniu 9 września 2010 roku Spółka spłaciła 500 tys. zł z udzielonej jej przez Multimedia Polska – Południe S.A. pożyczki, o której mowa w punkcie 2 poniżej.

2. Spółka jako pożyczkobiorca i Multimedia Polska – Południe S.A. jako pożyczkodawca zawarły aneks do umowy pożyczki na kwotę 33.500.000 zł (trzydzieści trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej Spółki, przedmiotem którego było przesunięcie terminu spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2011 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę.

3. W dniu 21 grudnia 2010 roku spółka jako pożyczkodawca udzieliła spółce IT Multimedia Polska Spółka akcyjna spółka komandytowa pożyczki na kwotę 300.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę. Termin spłaty przypada na 30 czerwca 2011 roku.

Za wyjątkiem wskazanej powyżej pożyczki i aneksu oraz gwarancji, o której mowa w punkcie 7.4 niniejszego sprawozdania Multimedia Polska nie udzielała ani zaciągała pożyczek, poręczeń czy gwarancji od podmiotów powiązanych kapitałowo czy organizacyjnie.

##### **7.5.1 Porozumienia w sprawie wynagrodzenia z tytułu ustanowienia zabezpieczeń spłaty kredytów**

W dniu 5 maja 2010 roku Tele-Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Brodnica 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 o kredyt refinansowy opisany w punkcie 7.4 niniejszego sprawozdania nieodwołalnych do czasu końcowego salda kwot płatnych przez Emitenta, bezwarunkowych oraz solidarnych 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 0,3% kwoty udostępnionego kredytu wg proporcji wynikającej z posiadanych przez każdego Gwaranta kapitału zakładowego do sumy ich kapitałów zakładowych.

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

#### **7.6. Informacje o innych udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**

W okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka zawarła nowe umowy pożyczki. Pożyczki zostały udzielone tak pracownikom i współpracownikom Spółki jak i jednemu podmiotowi trzeciemu. Wszystkie pożyczki zostały udzielone w walucie polskiej a ich łączna wartość to 1.012.000 PLN. Oprocentowanie większości z nich jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę. Termin spłaty pożyczki udzielonej podmiotowi trzeciemu przypada na rok 2011, zaś termin spłaty pożyczek udzielonych pracownikom i współpracownikom Spółki zależy od celu na jaki pożyczki zostały udzielone.

W okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie udzielała żadnych gwarancji ani poręczeń.

**8. Informacja dotycząca emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

1) W dniu 13 maja 2010 roku Spółka, działając w oparciu o upoważnienie zawarte w uchwale nr 19 z dnia 10 maja 2010 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 14/2010 z dnia 10 maja 2010 roku), wyemitowała, na podstawie art. 9 ustawy o obligacjach, w celu częściowego refinansowania istniejącego zadłużenia Spółki, nabycia akcji własnych oraz na działania inwestycyjne i akwizycyjne w jednej serii, wyłącznie w zamian za świadczenia o charakterze pieniężnym, niezabezpieczone, niepodporządkowane, zdematerializowane obligacje złotowe o łącznej wartości nominalnej emisji równej 400.000.000 PLN (czterysta milionów złotych) (Obligacje). Emisja Obligacji nastąpiła na następujących warunkach:

<b>Wartość Nominalna jednej Obligacji:</b>	500.000 PLN (słownie: pięćset tysięcy złotych)
<b>Cena Emisyjna:</b>	100,00 PLN za każde 100,00 PLN Wartości Nominalnej
<b>Oprocentowanie:</b>	Stopa Bazowa plus Marża, tj.: 6-miesięczny WIBOR (ustalany zgodnie z Warunkami Emisji) + Marża
<b>Kwota Wykupu:</b>	Obligacje będą wykupione w Dacie Wykupu według ich Wartości Nominalnej, z uwzględnieniem zapłaconych wcześniej Rat Wykupu.
<b>Data Emisji:</b>	13 maja 2010 roku
<b>Dzień Wykupu:</b>	30 listopada 2015 roku
<b>Warunki Wykupu:</b>	Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w Dniu Wykupu kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki.  Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do ewidencji w dniu ustalenia praw do świadczeń z Obligacji.

Program emisji obligacji został zrealizowany przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w oparciu o umowę z dnia 13 kwietnia 2010 roku o przeprowadzenie programu emisji obligacji (raport bieżący nr 9/2010 z dnia 14 kwietnia 2010 roku).

Środki z emisji Obligacji zostały przeznaczone na finansowanie skupu akcji własnych Emitenta, o którym mowa w punkcie 5.1 niniejszego sprawozdania oraz na spłatę kredytu, o którym mowa w punkcie 7.1 niniejszego sprawozdania.

W dniu 19 lipca 2010 roku Spółka otrzymała z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwałę nr 426/10 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjętą w dniu 19 lipca 2010 roku w sprawie rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 800 (ośmiuset) obligacji na okaziciela serii MMP001301115 spółki Multimedia Polska S.A. o wartości nominalnej 500.000 (pięćset tysięcy złotych) każda i terminie wykupu w dniu 30 listopada 2015 roku wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Multimedia Polska S.A. z dnia 10 maja 2010 roku oraz uchwały nr 4/2010 Zarządu Multimedia z dnia 11 maja 2010 roku oraz w sprawie oznaczenia przedmiotowych obligacji kodem PLMLMDP00031, pod warunkiem wprowadzenia tych obligacji do alternatywnego systemu obrotu z zastrzeżeniem, że zarejestrowanie wskazanych obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia złożenia przez Multimedia w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych dokumentów potwierdzających wprowadzenie tych obligacji do alternatywnego systemu obrotu. Zaś w dniu 2 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała z BondSpot Spółka Akcyjna uchwałę nr 102/10 Zarządu BondSpot S.A. podjętą w dniu 2 sierpnia 2010 roku, z datą wejścia w życie także 2 sierpnia 2010 roku, w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 800 (ośmiuset) obligacji na okaziciela serii MMP001301115 spółki Multimedia Polska S.A. o wartości nominalnej 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych) każda i terminie wykupu 30 listopada 2015 roku (raporty bieżące: 29/2010 z dnia 20 lipca 2010 oraz 33/2010 z dnia 3 sierpnia 2010)

Następnie w dniu 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała z BondSpot Spółka Akcyjna uchwałę nr 103/10 Zarządu BondSpot S.A. podjętą w dniu 4 sierpnia 2010 roku, z datą wejścia w życie w dniu powzięcia, w sprawie wyznaczenia pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 800 (ośmiuset) obligacji na okaziciela oznaczonych kodem PLMLMDP00031 na dzień 9 sierpnia 2010 roku. Jednocześnie dla obligacji została określona data ostatniego notowania na 18 listopada 2015 roku a także jednostka obrotu – 1 szt., jednostka obligatoryjna – 1 szt. oraz symbol – MMP1115.

Ponadto Zarząd BondSpot S.A. postanowił wyrazić zgodę na przekazywanie tabel odsetkowych dotyczących obligacji, o których mowa powyżej, w terminie dwóch dni roboczych przed rozpoczęciem każdego kolejnego okresu odsetkowego (raport bieżący nr 34 z dnia 4 sierpnia 2010).

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.**  
**za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

W dniu 30 listopada 2010 roku miała miejsce pierwsza spłata na rzecz Obligatariuszy odsetek od Obligacji. Na rzecz Obligatariuszy została wypłacona łączna kwota odsetek w wysokości 16.564.600 PLN

Tabele odsetkowe dotyczące wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii MMP001301115 oznaczonych kodem PLMLMDP00031 dla kolejnego okresu odsetkowego rozpoczynającego się dnia 30 listopada 2010 roku a kończącego się dnia 30 maja 2011 roku przedstawiają się następująco:

Dzień	listopad '2010	grudzień '2010	styczeń '2011	luty '2011	marzec '2011	kwiecień '2011	maj '2011
1	-	103,42	3 309,59	6 515,75	9 411,64	12 617,81	15 720,55
2	-	206,85	3 413,01	6 619,18	9 515,07	12 721,23	15 823,97
3	-	310,27	3 516,44	6 722,60	9 618,49	12 824,66	15 927,40
4	-	413,70	3 619,86	6 826,03	9 721,92	12 928,08	16 030,82
5	-	517,12	3 723,29	6 929,45	9 825,34	13 031,51	16 134,25
6	-	620,55	3 826,71	7 032,88	9 928,77	13 134,93	16 237,67
7	-	723,97	3 930,14	7 136,30	10 032,19	13 238,36	16 341,10
8	-	827,40	4 033,56	7 239,73	10 135,62	13 341,78	16 444,52
9	-	930,82	4 136,99	7 343,15	10 239,04	13 445,21	16 547,95
10	-	1 034,25	4 240,41	7 446,58	10 342,47	13 548,63	16 651,37
11	-	1 137,67	4 343,84	7 550,00	10 445,89	13 652,05	16 754,79
12	-	1 241,10	4 447,26	7 653,42	10 549,32	13 755,48	16 858,22
13	-	1 344,52	4 550,68	7 756,85	10 652,74	13 858,90	16 961,64
14	-	1 447,95	4 654,11	7 860,27	10 756,16	13 962,33	17 065,07
15	-	1 551,37	4 757,53	7 963,70	10 859,59	14 065,75	17 168,49
16	-	1 654,79	4 860,96	8 067,12	10 963,01	14 169,18	17 271,92
17	-	1 758,22	4 964,38	8 170,55	11 066,44	14 272,60	17 375,34
18	-	1 861,64	5 067,81	8 273,97	11 169,86	14 376,03	17 478,77
19	-	1 965,07	5 171,23	8 377,40	11 273,29	14 479,45	17 582,19
20	-	2 068,49	5 274,66	8 480,82	11 376,71	14 582,88	17 685,62
21	-	2 171,92	5 378,08	8 584,25	11 480,14	14 686,30	17 789,04
22	-	2 275,34	5 481,51	8 687,67	11 583,56	14 789,73	17 892,47
23	-	2 378,77	5 584,93	8 791,10	11 686,99	14 893,15	17 995,89
24	-	2 482,19	5 688,36	8 894,52	11 790,41	14 996,58	18 099,32
25	-	2 585,62	5 791,78	8 997,95	11 893,84	15 100,00	18 202,74
26	-	2 689,04	5 895,21	9 101,37	11 997,26	15 203,42	18 306,16
27	-	2 792,47	5 998,63	9 204,79	12 100,68	15 306,85	18 409,59
28	-	2 895,89	6 102,05	9 308,22	12 204,11	15 410,27	18 513,01
29	-	2 999,32	6 205,48	-	12 307,53	15 513,70	18 616,44
30	-	3 102,74	6 308,90	-	12 410,96	15 617,12	18 719,86
31	-	3 206,16	6 412,33	-	12 514,38	-	-

Odsetki wypłacane w dniu 30 maja 2011 r. otrzymają inwestorzy, którzy będą posiadali obligacje Spółki w dniu ustalenia prawa do odsetek tj. 20 maja 2011 r. (raport bieżący 56/2010 z dnia 29 listopada 2010 roku).

## **9. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego**

### **9.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.**

#### **9.1.1 Skład Zarządu**

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku funkcję Prezesa jednoosobowego Zarządu pełnił:

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

### **9.1.2 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki**

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.

### **9.1.3 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 używania 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.

### **9.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.**

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. przedstawiał się następująco:

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

## 10. 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.

## 11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

### 11.1. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom zarządzającym Spółką

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych Prezesowi Zarządu od Spółki za rok 2010 przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego i należnego od Multimedia Polska S.A. (w zł)
Andrzej Rogowski	1.714.100

Osoby zarządzające Spółką nie pobierają dodatkowych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych.

### 11.2. 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 2010 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 nadzorujące Spółkę nie pobierają dodatkowych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych.

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

### 12.1. 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 31 grudnia 2009 roku	Stan na 31 grudnia 2010 roku	Stan na 28 marca 2011 roku
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	1.805.888 <sup>(1)</sup>	1.805.888 <sup>(1)</sup>	1.805.888 <sup>(1)</sup>

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

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

W stosunku do danych zawartych w sprawozdaniu za roku 2009, stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. nie uległ zmianie.

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

## 12.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

Na podstawie informacji otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z art. 160 § 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stan posiadania przez członków Rady Nadzorczej akcji Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Stan na 31 grudnia 2009 roku	Stan na 31 grudnia 2010 roku	Stan na 28 marca 2011 roku
Tomek Ulatowski	49.521.947 <sup>(1)(2)</sup>	49.495.505 <sup>(1)</sup>	49.495.505 <sup>(1)</sup>
Ygal Ozechov	49.495.505 <sup>(3)</sup>	49.495.505 <sup>(3)</sup>	49.495.505 <sup>(3)</sup>
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 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 49.495.505 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 49.495.505 akcji Multimedia.

W okresie od przekazania raportu za dwanaście miesięcy 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez Współprzewodniczącego Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. – Pana Ygala Ozechov nie uległ zmianie, zaś stan posiadania akcji przez Współprzewodniczącego Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. – Pana Tomka Ulatowskiego uległ obniżeniu o 26.442 akcje Spółki. Zgodnie z przekazaną Spółce informacją, Pan Tomek Ulatowski w dniu 28 czerwca 2010 roku w Warszawie, zbył 26.442 akcje za łączną kwotę 238 506,84 zł. Cena zbycia jednej akcji wyniosła 9,02 zł (raport bieżący nr 25/2010 z dnia 1 lipca 2010 roku).

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.

## 13. 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 31 grudnia 2010 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Spółki wynosił 153.189.683 zł i dzielił się na 153.189.683 akcje Spółki reprezentujące taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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
M2 Investments Limited <sup>(1)</sup>	49.495.505	49.495.505	32,31%	32,31%
Tri Media Holdings Ltd <sup>(2)</sup>	25.822.881	25.822.881	16,85%	16,85%
UNP Holdings B.V. <sup>(2)</sup>	11.083.773	11.083.773	7,24%	7,24%
Pozostali akcjonariusze w tym Multimedia Polska S.A. <sup>(3)</sup>	66.787.524	66.787.524	43,60%	43,60%
<b>RAZEM</b>	<b>153.189.683</b>	<b>153.189.683</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.**  
**za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

- Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.
- (2) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.
- (3) Multimedia Polska S.A. na skutek przeprowadzenia dwóch wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki posiada w kapitale zakładowym Spółki 38.337.936 akcji, które stanowią 25,02% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Informacje zawarte w powyższej tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie 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.

**13.1. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego**

1. W dniu 14 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management Spółka akcyjna 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 sprzedaży akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku, klienci BZ WBK Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zmniejszeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali 7.929.583. akcji Spółki, co stanowi 5,18% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 7.929.583 głosów, co stanowi 5,18% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. W dniu 8 stycznia 2010 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 7.267.470 akcji Spółki, co stanowi 4,74% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 7.267.470 głosów, co stanowi 4,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Ponadto BZ WBK AIB Asset Management S.A., poinformowało, iż BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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 (dalej Fundusze), spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zobowiązana jest je uwzględnić w zawiadomieniu (raport bieżący nr 2/2010 z dnia 15 stycznia 2010 roku).
2. W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż zarządzany przez nie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku nabyć akcji przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 7.617.992 akcji Spółki stanowiących 4,97% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 7.617.992 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Aktualnie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 8.845.492 akcje Spółki, co stanowi 5,77% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.845.492 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 3/2010 z dnia 16 stycznia 2010 roku).
3. W dniu 21 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku przekroczyły 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadały 6.690.924 akcje Spółki stanowiące 4,37% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 6.690.924 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,37% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadają 8.200.924 akcje Spółki, co stanowi 5,35% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.200.924 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 22 stycznia 2010 roku).
4. W dniu 12 lipca 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie

publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku nabyć akcji Spółki w dniu 12 lipca 2010 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stały się posiadaczami akcji Multimedia w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przekraczającej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowały się łącznie 15.091.142 akcje Spółki, co stanowi 9,85 % w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniają do 15.091.142 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 9,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. W dniu 12 lipca 2010 roku, fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 15.408.358 akcji Spółki, co stanowi 10,06 % w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 15.408.358 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 10,06 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 27/2010 z dnia 13 lipca 2010 roku).

5. Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO TFI”), zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 10 sierpnia 2010 roku. Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadały 15.924.914 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 10,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.924.914 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 10,4% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadają 9.037.442 akcje zwykłe na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 5,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 9.037.442 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 39/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku).
6. Spółka otrzymała od AMPLICO PTE S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż zarządzany przez nie AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny („OFE”) w wyniku zbycia akcji zmniejszył zaangażowanie poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 sierpnia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 9.597.879 akcji zwykłych na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowiło 6,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 9.597.879 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,27% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie OFE posiada 5.437.337 akcji zwykłych na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 3,55% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 5.437.337 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 38/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku).
7. W dniu 24 września 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO TFI”), zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 i art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 20 września 2010 roku. Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadały 8.353.758 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 5,5% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.353.785 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,5% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadają 1.041.063 akcje zwykłe na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 0,7% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 1.041.063 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 46/2010 z dnia 24 września 2010 roku).

**14. 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.

**15. 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.

## **16. Opcyjny Program Motywacyjny 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 został zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku oraz w 2010 roku akcji własnych Spółki.

W dniu 3 marca 2009 roku zakończony został przydział akcji uprawnionym pracownikom w ramach pierwszego etapu Programu.

Pierwszym etapem Programu nie był objęty Zarząd Spółki.

W dniu 27 stycznia 2010 roku zakończony został przydział akcji uprawnionym pracownikom w ramach drugiego etapu programu.

W ramach drugiego etapu 32 kluczowym pracownikom Spółki zostało przydzielone w sumie 290 tys. akcji po cenie 3.00 zł każda. Koszt drugiej transzy programu stanowiący różnicę pomiędzy ceną nabycia akcji przez Spółkę, a ceną sprzedaży uprawnionym pracownikom wyniósł 1.261.500 zł.

Czternastu pracowników, spośród tych, którym zostały przydzielone akcje, skorzystało z pożyczki udzielonej im przez Spółkę na zakup akcji. Akcje zostały nabyte w Warszawie, poza rynkiem regulowanym. Dziesięciu spośród pracowników objętych programem, to osoby mające stały dostęp do informacji poufnych i jednocześnie mające kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej Spółki, nie będące osobami zarządzającymi ani nadzorującymi Spółkę. Osoby te nabyły łącznie 144 tys. akcji. Żadna z osób nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

Drugim etapem Programu objęty był również Zarząd Spółki. Informacje o nabyciu akcji przez Prezesa Zarządu Spółki zostały podane w punkcie 11.1 niniejszego sprawozdania.

Akcje przydzielone pracownikom w ramach programu zostały nabyte w dniu 30 stycznia 2009 r. przez Spółkę podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej za łączną kwotę 6.328.350 zł. Cena za jedną akcję wyniosła 7,35 zł.

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

Wszystkie osoby mające stały dostęp do informacji poufnych i jednocześnie mające kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej Spółki, nie będące osobami zarządzającymi ani nadzorującymi Spółkę, zbyły przyznane im w ramach Opcyjnego Programu Motywacyjnego akcje (raporty bieżące nr 37/2010 z dnia 10.08.2010 oraz 5/2011 z dnia 27.01.2011).

## **17. 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.

**18. 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.

W dniu 9 lipca 2008 roku umowa Spółki z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z dnia 17 kwietnia 2008 roku została zmieniona Aneksem 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. Następnie zaś w dniu 25 sierpnia 2009 roku strony zawarły aneks nr 2 do przedmiotowej umowy. Na jego mocy strony ustaliły harmonogram prac objętych przedmiotem umowy.

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu realizacji przedmiotu opisanej powyżej umowy stanowiła kwotę 940.000 zł

Ponadto w dniu 18 czerwca 2009 roku Spółka zawarła z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowę o przeprowadzenie audytu w dziedzinie Revenue Assurance & Fraud Management w zamian za jednorazowe wynagrodzenie w kwocie 196.800 PLN.

W dniu 28 maja 2010 roku spółka zawarła z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. umowę o usługi doradcze w ramach projektu testów bezpieczeństwa korporacyjnej witryny internetowej Spółki. Łączna kwota wynagrodzenia za przeprowadzenie prac objętych przedmiotem umowy wynosi 12.700 PLN.

W dniu 30 kwietnia 2010 roku, Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 23 ust. 2 (g) oraz § 25 ust. 4 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, na biegłego rewidenta Spółki.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. wybrana została do:

- zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2011 roku;
- zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2011 roku;
- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku (raport bieżący nr 11/2010 z dnia 30 kwietnia 2010 roku).

W dniu 26 lipca 2010 roku Spółka podpisała 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 2010 roku;
2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku;
3. jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku;
4. skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku;

jak również przeprowadzenia przeglądu:

5. jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 roku;
6. jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z tytułu realizacji przedmiotu opisanej powyżej umowy stanowiła kwotę 780.000 zł

## 19. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane przez Multimedia Polska w danym roku obrotowym

1) 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 Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 10 305 tys. złotych (31 grudnia 2009 roku: 128 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach 43.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w ramach kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 30 000 tys. zł.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień 31 grudnia 2010:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	77	10 257
Lokaty krótkoterminowe	13	-
Inne środki pieniężne	38	48
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>128</b>	<b>10 305</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w ramach kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 30.400 tys. zł.

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 701	15 336
Lokaty krótkoterminowe	13	1 000
Inne środki pieniężne	88	68
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>4 802</b>	<b>16 404</b>

2) W dniu 30 sierpnia 2010 roku Multimedia Polska – Południe S.A. z siedzibą w Gdyni – spółka w pełni zależna od Multimedia – nabyła w oparciu o umowę sprzedaży, jedną, dwuletnią, obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, wyemitowaną przez Multimedia Polska S.A., o wartości nominalnej 10.500.000 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych) (Raport bieżący nr 40/2010 z 30.08.2010).

3) W dniu 28 lutego 2011 roku Spółka nabyła w oparciu o umowę sprzedaży, jedną, trzyletnią, obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, wyemitowaną przez Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – spółkę zależną od Multimedia - o wartości nominalnej 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych) (Raport bieżący nr 8/2011 z 01.03.2011).

## 20. Zobowiązania warunkowe

### 20.1. 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, nieruchomości, centrala telefoniczna, sprzęt elektroniczny stanowiący element wyposażenia serwerowni i stacji czołowych. Wartość zobowiązań zabezpieczonych weksłami na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 41.452.817,50 zł.

### 20.2. Zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości

Spółka 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 Spółki 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 Spółka utworzyła rezerwę. Rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 181.243,00 zł.

#### **20.3. Zobowiązania z tytułu sporów sądowych**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka była stroną kilku postępowań sądowych z zakresu prawa pracy. W przeważającej części są to pozwy z składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w poprzednich latach w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozwów z zakresu prawa pracy, w których Spółka jest pozwana, wynosiła 64.655,01 zł.

#### **20.4. 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 Spółki 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 2010 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.

#### **20.5. 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 elektryczny i elektroniczny (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, Spółka musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Spółkę oraz pozostała do zebrania przez Spółkę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W raporcie wymaganych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska nie ma rozróżnienia pomiędzy nowym oraz historycznym ZSEE.

Biorąc pod uwagę organizację zbiórki oraz systemu raportowania o zbieraniu ZSEE, Spółka 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, Spółka nie utworzyła rezerwy ani z tytułu zobowiązania do zbierania historycznego ZSEE, ani też nowego ZSEE.

Spółka 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.

## **20.6. Zobowiązania z tytułu zawartych umów**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zobowiązana była 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 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 rozpowszechniania programów telewizyjnych w swojej sieci. Przedmiotem umów leasingu finansowego jest przede wszystkim flota samochodowa Spółki, ale także zespoły komputerowe oraz sprzęt IT.

Minimalna wartość zobowiązań warunkowych opisanych w niniejszym punkcie na dzień 31 grudnia 2010 roku prezentuje się w sposób następujący:

	<b>do roku</b>	<b>powyżej roku</b>
Zobowiązania do zakupu towarów	3.222.871,92 zł	-----
Zobowiązania wynikające z nabycia praw do rozpowszechniania programów	47.803.267,03 zł	54.472.430,37 zł
Zobowiązania do zakupu usług i wartości niematerialnych	30.162.377,77 zł	13.602.544,00 zł
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	19.034.953,66 zł	25.368.208,13 zł
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>100.223.470,38 zł</b>	<b>93.443.182,50 zł</b>

Część zobowiązań wynikających z zawartych umów jest denominowana w USD, EUR i CHF dlatego też na potrzeby niniejszego sprawozdania Spółka dokonała przewalutowania tych zobowiązań na PLN zgodnie z kursami ogłoszonymi przez Prezesa NBP w tabeli nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 roku.

## **21. Zdarzenia po dacie bilansowej**

### **21.1. Zdarzenia, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta**

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały w nim ujęte a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

## **22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Multimedia Polska S.A.**

### **22.1. Ryzyko zmiany strategii Multimedia Polska S.A.**

W 2010 r. Multimedia Polska S.A. realizowała strategię długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy, której główne elementy to:

- zwiększenie liczby RGU<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> Jednostek generowania przychodu (ang. *Revenue Generating Units*).

Nie można wykluczyć, że Zarząd, mając na uwadze realizację nadrzędnego celu strategicznego, tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, może podejmować inne niż wymienione powyżej oraz podane do wiadomości publicznej działania strategiczne, lub zmieniać przyjęte wcześniej założenia. Nie ma pewności, że podejmowane przez Spółkę nowe inicjatywy strategiczne będą miały pozytywny wpływ na jej działalność i osiągnięte wyniki.

## **22.2. Ryzyka operacyjne i rynkowe**

### **22.2.1 Ryzyko pogorszenia koniunktury rynkowej**

Pogorszenie się sytuacji na którymkolwiek z rynków działalności Multimedia Polska S.A., tj. rynku telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu lub rynku usług telefonicznych w Polsce może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Spółki. 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 liczby abonentów telefonii komórkowej. W takich warunkach rynkowych Spółka może mieć trudności ze zwiększeniem obecnej liczby abonentów oraz rozszerzeniem działalności.

### **22.2.2 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 konkurenci poczynili znaczne nakłady kapitałowe na rozbudowę i modernizację sieci w celu oferowania nowych produktów i usług oraz rozszerzenia obszaru działania. Multimedia Polska posiada własną sieć PSTN, której nie posiada większość konkurencyjnych operatorów kablowych. 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 Spółkę. Rosnąca konkurencja oraz specjalne promocje i obniżki cen, których Spółka udziela klientom korzystającym z pakietów usług, mogą skutkować spadkiem średniego przychodu na klienta (ARPU) 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 Spółki.

Wraz z rozwojem telewizji cyfrowej, zatarciu ulegać może różnica pomiędzy dostawcami i dystrybutorami programów telewizyjnych. Obecni dostawcy programów telewizyjnych mogą przyjąć strategię bezpośredniego 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 Spółka może być zmuszona do poczynienia inwestycji w celu rozwoju produktów, które to inwestycje mogą nie przynieść spodziewanych rezultatów. Spółka 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 Spółki.

### **22.2.3 Ryzyko technologiczne**

Rynek, na którym działa Multimedia Polska S.A. 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, może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże, zyski oraz płynność finansową Spółki. W rezultacie Spółka może nie odzyskać poniesionych dotychczas nakładów inwestycyjnych lub tych, które będzie zmuszona ponosić w przyszłości na tego typu technologie, produkty i usługi.

### **22.2.4 Ryzyko związane z utrzymaniem i modernizacją sieci**

Przewidywania Multimedia Polska S.A. co do konieczności poniesienia nakładów inwestycyjnych związanych z utrzymaniem i rozbudową sieci mogą okazać się nietrafne z wielu powodów, w tym:

- Spółka 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 Spółka nie zapewni odpowiedniego stanu sieci oraz nie będzie modernizować sieci oraz związanych z nią systemów może to mieć negatywny wpływ na jej działalność oraz osiągnięte wyniki.

### **22.2.5 Ryzyko wzrostu kosztów zakupu zawartości programowej**

Sukces świadczonych przez Spółkę 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.

### **22.2.6 Wpływ potencjalnych przyszłych przejęć i akwizycji**

Jednym z ważniejszych kierunków rozwoju Multimedia Polska S.A. jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i usług telewizji kablowej. Przejęcia innych operatorów mogą mieć znaczący wpływ na działalność Spółki, w tym na osiągnięte 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, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że określona liczba przejęć dojdzie do skutku, oraz że w wyniku tych przejęć Spółka zwiększy liczbę RGU zgodnie z założeniami strategicznymi.

### **22.2.7 Ryzyko związane ze współpracą z TP S.A. oraz innymi uczestnikami rynku telekomunikacyjnego**

Sukces Multimedia Polska S.A. zależy m.in. 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 Spółki.

Najważniejszym partnerem Spółki ze względu na skalę współpracy jest TP S.A., co wynika w dużej mierze z uwarunkowań historycznych. Znaczna część wymiany ruchu generowanego przez Spółkę dokonywana jest poprzez punkty styku z TP S.A. Ponadto, aby w dalszym ciągu rozbudowywać sieć, Multimedia Polska S.A. zawiera z TP S.A. umowy dzierżawy tam, gdzie TP S.A. posiada zbudowaną sieć i infrastrukturę towarzyszącą. Spółka dzierżawi dukty oraz kanalizację kablową będące w posiadaniu TP S.A. w szczególności na terenach zabudowanych. Spółka 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 Spółka 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 Spółki.

### **22.3. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników**

Sukces Multimedia Polska S.A. zależy od możliwości zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Obecnie obserwuje się dużą konkurencję w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Nie ma pewności, że w przyszłości Spółka 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 Spółki.

### **22.4. Ryzyka związane z sytuacją finansową**

#### **22.4.1 Ryzyko stóp procentowych**

W związku z posiadanym przez Spółkę zadłużeniem długoterminowym, Spółka może być narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Z uwagi na fakt, że część zadłużenia Spółki oprocentowana jest według zmiennych stóp procentowych, ich wzrost może skutkować wzrostem kosztu obsługi zadłużenia i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte rezultaty.

#### **22.4.2 Ryzyko kursów walutowych**

Wahania kursów walutowych mają istotny wpływ na działalność Spółki. Zdecydowana większość przychodów realizowana jest w PLN, natomiast część wydatków inwestycyjnych i operacyjnych (koszty programingu) ponoszona jest w EUR i USD. Dotychczas Spółka nie zawierała umów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, dlatego też niekorzystne, z perspektywy Spółki, wahania kursów walutowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność.

#### **22.4.3 Ryzyko związane z finansowaniem**

Spółka wykorzystała znaczące środki pieniężne pozyskane między innymi w wyniku publicznej emisji akcji przeprowadzonej w 2006 r. 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 Spółki, co może wiązać się z koniecznością uzyskania dodatkowego finansowania. Istnieje ryzyko nieuzyskania takiego finansowania, przez co Spółka może być zmuszona do ograniczenia lub istotnej modyfikacji swoich planów rozwoju.

#### **22.4.4 Ryzyko związane z posiadanym zadłużeniem bankowym**

Poziom zadłużenia Spółki, 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 Spółkę 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.

Umowy, na podstawie których Spółka otrzymała kredyty bankowe, zawierają szereg zobowiązań i innych postanowień, które w negatywny sposób mogą wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę działalność. Postanowienia te obowiązują zarówno Spółkę Multimedia Polska S.A. jak i podmioty zależne.

Na zdolność do przestrzegania zapisów wynikających z tych umów mogą mieć wpływ zdarzenia, nad którymi Spółka nie ma kontroli. Oprócz ograniczenia elastyczności w prowadzeniu działalności, naruszenie jakiegokolwiek z oświadczeń lub zobowiązań wynikających z umów związanych z zadłużeniem Spółki może stanowić przypadek naruszenia w rozumieniu umów kredytowych i może spowodować przyspieszenie spłaty takiego zadłużenia.

### **22.5. Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego**

#### **22.5.1 Ryzyko wynikające z regulacji prawnych sektora telekomunikacyjnego**

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo Telekomunikacyjne, Dz. U. z 2004 r., Nr. 171, poz. 1800, z późn. zmianami („Prawo Telekomunikacyjne”). Na podstawie tej ustawy na operatorów o znaczącej 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 znaczącą pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały określone przez Prezesa UKE. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego.

Prezes UKE określa rynek właściwy uwzględniając poziom krajowego rozwoju rynku produktów i usług telekomunikacyjnych zgodnie z prawem konkurencji oraz zaleceniami i wytycznymi Komisji Europejskiej. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających znaczącą pozycję rynkową na małych obszarach, na których nawet niewielki przedsiębiorca telekomunikacyjny może mieć duży udział w rynku. 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 zakłada ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku właściwym. 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 internetowych 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. Prezes UKE wydał decyzję wyznaczającą TP S.A. do świadczenia usługi powszechnej do dnia 8 maja 2011 roku. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni, których przychód z działalności telekomunikacyjnej przekroczył 4 000 tys. zł są zobowiązani do uczestniczenia w finansowaniu tego obowiązku. Wysokość kwoty udziału przedsiębiorcy telekomunikacyjnego zobowiązanego do dopłaty będzie ustalana również decyzją Prezesa UKE, jednak kwota ta nie może przekroczyć wysokości 1% przychodów przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w danym roku kalendarzowym. Na obecnym etapie nie można wykluczyć, że Multimedia Polska S.A. będzie zobowiązana do współfinansowania dopłat do usług powszechnych. Zarząd uważa, że na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma podstaw uzasadniających dokonywanie takich dopłat i tym samym nie ma podstaw do oszacowania rezerwy z tytułu potencjalnego udziału w świadczeniu usługi powszechnej.

Prawo Telekomunikacyjne nakłada na każdego operatora publicznej sieci telefonicznej, w tym także na Multimedia Polska obowiązek zapewnienia swoim abonentom możliwości przeniesienia przydzielonego im numeru do sieci innego operatora. Przenoszalność numerów może ułatwić klientom rezygnację z usług Spółki lub taką rezygnację spowodować. Jeżeli Spółka 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.

#### **22.5.2 Ryzyko wystąpienia roszczeń ze strony organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi**

Zgodnie z Ustawą z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych, tekst jednolity: Dz.U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, z późn. zmianami („Ustawa 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. Ze względu na niedoskonałości regulacji prawnych, Spółka, wraz z największymi operatorami telewizji kablowych w Polsce, zrzeszonymi w Polskiej Izbie Komunikacji Elektronicznej (PIKE), realizuje jednolitą politykę względem organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, polegającą na uiszczaniu na rzecz tych organizacji opłat na poziomie akceptowalnym przez środowisko operatorów. Jednocześnie PIKE prowadzi w imieniu operatorów telewizji kablowych w niej zrzeszonych, z największymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi negocjacje w celu definitywnego uregulowania zasad remitowania w sieciach kablowych tych operatorów utworów, prawa do których reprezentują przedmiotowe

organizacje. Ze względu na różnorodność utworów nadawanych w programach telewizyjnych nie można wykluczyć, że inne organizacje reprezentujące twórców niezrzeszonych w największych organizacjach zarządzania prawami autorskimi wystąpią do Spółki z roszczeniami z tytułu korzystania z reprezentowanych przez nie praw.

### **22.5.3 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 Multimedia Polska S.A. 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.

### **22.5.4 Podatek od nieruchomości**

Zgodnie ze strategią przyjętą przez Spółkę, dotyczącą deklarowania podstawy opodatkowania w podatku od nieruchomości należnego od infrastruktury telekomunikacyjnej, podstawa opodatkowania obejmuje wyłącznie wartość urządzeń trwale związanych (połączonych) z gruntem. Spółka 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 Spółce 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 Spółka 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 Spółki wszczęte nowe postępowania podatkowe dotyczące podatku od nieruchomości oraz że Spółka 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 r. i oraz w 2008 r. pojawiło się szereg korzystnych dla Spółki wyroków SN i WSA w zakresie toczących się sporów. Pozwala to mieć nadzieję, iż w 2010 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 Spółki enumeratywnie wymienione są elementy budowli (infrastruktury) telekomunikacyjnych podlegających obowiązkowi deklarowania do podstawy opodatkowania. W związku z powyższym, w ocenie Spółki 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 Spółka jest właścicielem infrastruktury na terenie kilkuset gmin będących jednocześnie organami podatkowymi wyraźnie wskazuje to że, przyjęta wykładnia prawa i jego stosowanie są właściwe.

### **23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Multimedia Polska S.A.<sup>2</sup>**

Poniższe omówienie wyników za 2010 r. sporządzono na podstawie sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Multimedia Polska S.A. 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.

Szczegółowy opis sytuacji operacyjno-financej Grupy Kapitałowej Multimedia Polska, w tym wszystkich segmentów działalności spółki Multimedia Polska S.A., znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym. W opinii Zarządu jedynie skonsolidowane dane finansowe i operacyjne zapewniają właściwą porównywalność oraz pozwalają na pełną analizę sytuacji finansowej Grupy.

#### **23.1. Podstawowe dane operacyjne**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Multimedia Polska S.A. posiadała łącznie 1.236.579 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 697.045 stanowiły RGU telewizji kablowej, 317.916 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 155.617 RGU usług telefonii, 40.734 RGU programów Premium, 24.577 stanowiły pośrednie usługi głosowe, a 690 aparaty wrzutowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała ok. 299.500 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym ok. 96.500 abonentów pakietu Triple Play.

W 2010 r. Spółka odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 96.469, w tym:

- 31.690 RGU telewizji kablowej (analogowej i cyfrowej),
- 28.060 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 15.995 RGU usług telefonii,
- 9.803 RGU programów premium,
- 10.923 RGU pośrednich usług głosowych, oraz
- -2 spadek ilości aparatów wrzutowych.

Spółka oczekuje, że w przyszłości większy odsetek klientów będzie korzystał z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów. Spodziewana jest kontynuacja spadku relacji średnich przychodów na RGU w przypadku usług telefonii i usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jednak spadek ten może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Spółka oczekuje, że przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie dalszego rozwoju usług cyfrowej telewizji kablowej w sieciach kablowych.

Pod koniec 2009 r. Spółka wprowadziła dodatkowe usługi mobilnego głosu oraz mobilnego dostępu do Internetu. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała 6.815 RGU mobilnego Internetu (MobilNet) oraz 172 RGU mobilnego głosu (MobilFon). Powyższe RGU usług mobilnych wykazywane są w odpowiednich segmentach biznesowych, tj. odpowiednio jako RGU usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz RGU usług telefonii VoIP.

Ponadto, zgodnie ze strategią dostarczania coraz większej ilości usług do istniejącej bazy klientów, wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,85 w 2009 r. do 1,99 w 2010 r.

---

<sup>2</sup> 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.

## 23.2. Rachunek zysków i strat

### 23.2.1 Przychody ze sprzedaży

Struktura przychodów Spółki obejmuje przychody z usług telewizji kablowej, Internetu, telefonii i pozostałe przychody. Udział poszczególnych grup przychodów w przychodach ogółem został przedstawiony w tabeli poniżej.

	2009	2010
Telewizja kablowa	54,9%	53,3%
Internet	24,1%	25,1%
Telefonia	16,6%	16,9%
Pozostałe	4,4%	4,7%

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 40,8 mln zł, tj. 8,5%, z poziomu 479,8 mln zł w 2009 r. do poziomu 520,6 mln zł w 2010 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów i rosnąca popularność nowych usług telewizji kablowej (wzrost przychodów o 14,3 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 14,8 mln zł).

Przychody z usług głosowych ogółem wzrosły o 8,5 mln zł głównie w wyniku wzrostu abonentów telefonii VoIP, wzrostu przychodów z pośrednich usług głosowych oraz przychodów z interkonektu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,3 mln zł w związku z wyższymi przychodami z tytułu dzierżaw infrastruktury.

### 23.2.2 Koszty operacyjne

Porównując wyniki rok do roku, koszty operacyjne (z wyłączeniem amortyzacji) spadły o 1,9 mln zł z poziomu 261,2 mln zł w 2009 r. do poziomu 259,3 mln zł w 2010 r.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to pozostałe koszty (3,5 mln zł), usługi profesjonalne (2,5 mln zł), oraz koszty utrzymania sieci (1,7 mln zł).

Wzrost pozostałych kosztów spowodowany był głównie wyższymi poniesionymi kosztami związanymi z rozwojem projektu sprzedaży usługi WLR oraz rozwojem projektu usług mobilnych, a także wzrostem wysokości odprowadzanych składek z tyt. ubezpieczenia majątku.

Usługi profesjonalne wzrosły w wyniku dynamicznego rozwoju usługi Multisaver (oprogramowanie antywirusowe oferowane wraz z usługą dostępu do sieci Internet) oraz kosztów doradztwa związanego ze skupem akcji własnych.

Koszty utrzymania sieci wzrosły w wyniku wyższych kosztów dzierżawy łącz i infrastruktury oraz zwiększonych nakładów na remonty elementów związanych z siecią.

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji koszty pasma (3,2 mln zł), programming i prawa autorskie (2,9 mln zł), oraz interkonekt (2,2 mln zł).

Na poziom kosztów pasma na potrzeby Internetu miały wpływ przeciwstawne trendy: na zwiększenie kosztów zadziałały dwa typowe czynniki, tj. dynamiczny wzrost liczby klientów internetowych oraz stałe zwiększanie średniej prędkości łączy abonenckich, wymuszone dbałością o jakość oferowanych usług i atrakcyjność oferty handlowej. Na zmniejszenie tych kosztów wpłynęły istotne obniżki cen hurtowych za 1 Mb/s przepływności, co ostatecznie zadecydowało o ich istotnym spadku.

Koszty programingu i praw autorskich spadły przede wszystkim w wyniku znaczącej renegocjacji stawek z dostawcami zawartości programowej.

Główną przyczyną spadku kosztów interkonektu, pomimo większej liczby abonentów usługi telefonicznej i większego wolumenu generowanego przez nich ruchu, było obniżenie stawek zakańczania połączeń do sieci komórkowych, tzw. MTR – *mobile termination rates*.

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	2009	2010
Programming i prawa autorskie	65 081,0	62 214,4
Pasmo	8 805,1	5 564,0
Interkonekt	18 283,1	16 047,7
Koszty sieci	45 233,0	46 943,0
Sprzedaż i marketing	15 311,3	14 499,2
Koszty pracy	69 849,4	68 850,1
Podatki i opłaty	5 876,2	6 118,0
Usługi profesjonalne	2 859,8	5 372,6
Zużycie materiałów i energii	16 607,1	16 935,6
Pozostałe koszty	13 323,4	16 783,7
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>261 229,4</b>	<b>259 328,5</b>

### 23.2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 2,8 mln zł z kwoty 6,1 mln zł w 2009 r. do 8,9 mln zł w 2010 r. Na zwiększenie przychodów zadziałały: wyższe odszkodowania i dotacje (+2,2 mln zł), rozwiązanie odpisów aktualizujących środki trwałe (+0,8 mln zł), wyższe przychody z tytułu wyceny zapasów z likwidacji środków trwałych (+0,2 mln zł) oraz wyższy zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (+0,1 mln zł). Z kolei *in minus* zadziałało nie wystąpienie korekty podatku VAT, która miała miejsce w IV kwartale 2009 r. (-1 mln zł).

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 3,9 mln zł z poziomu 4,7 mln zł w 2009 r. do poziomu 8,7 mln zł w 2010 r. Wzrost kosztów operacyjnych w głównej mierze był spowodowany wyższą o 2,3 mln wartością pozycji „odpis aktualizujący należności i spisanie należności nieściągalnych”, wyższymi kosztami z tytułu napraw i likwidacji o 1,1 mln zł oraz wzrostem kosztów z tytułu opłat komorniczych, sądowych i członkowskich oraz opieki medycznej łącznie o 0,3 mln zł.

### 23.2.4 Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 36,2 mln zł, tj. 43,8%, z poziomu 82,6 mln zł w 2009 r. do poziomu 118,8 mln zł w 2010 r.

Poniżej prezentujemy szczegółowe czynniki wzrostu zysku z działalności operacyjnej w 2010 r. wobec 2009 r.:

- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 14,2 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów telewizji cyfrowej oraz wzrostu cen usług,
- + wzrost przychodów z Internetu o 14,8 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych,
- + wzrost przychodów z usług głosowych o 8,4 mln zł przede wszystkim w wyniku większej ilości abonentów telefonii VoIP, wyższym przychodom z usług pośrednich WLR oraz wyższym przychodom z tytułu interkonektu hurtowego,
- + wzrost pozostałych przychodów o 3,3 mln zł głównie w związku z wyższymi przychodami z tytułu dzierżaw infrastruktury,
- wzrost kosztów stałych o 6,4 mln zł,
- + spadek kosztów programingu o 2,9 mln zł,
- + spadek kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 3,2 mln zł,
- + spadek kosztów interkonektu o 2,2 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 1,2 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 5,3 mln zł.

### 23.2.5 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost EBITDA o 41,5 mln zł, tj. 18,9%, z poziomu 220,0 mln zł w 2009 r. do poziomu 261,6 mln zł w 2010 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 41,1 mln zł, tj. 18,7%, z poziomu 219,4 mln zł w 2009 r. do 260,5 mln zł w 2010 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z poziomu 45,7% w 2009 r. do 50,0% w 2010 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 w 2010 r. wyniosły -1,1 mln zł wobec -0,6 mln zł w 2009 r.

### **23.2.6 Przychody finansowe**

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost przychodów finansowych o 23,2 mln zł z poziomu 6,9 mln zł w 2009 r. do poziomu 30,2 mln zł w 2010 r. Wzrost przychodów finansowych wynikał z wyższej dywidendy od jednostek powiązanych o 11,1 mln zł, wyższego poziomu odsetek od udzielonych pożyczek i zakupionych obligacji o 9,7 mln zł, oraz wyższych odsetek od nieterminowych płatności i odsetek bankowych związanych ze znacząco wyższym poziomem posiadanych środków pieniężnych (wzrost przychodów o 2,4 mln zł).

### **23.2.7 Koszty finansowe**

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost kosztów finansowych o 33,1 mln zł z poziomu 23,6 mln zł w 2009 r. do poziomu 56,7 mln zł w 2010 r. Wzrost spowodowany był wyższymi o 29,9 mln zł odsetkami i prowizjami od kredytów i wyemitowanych obligacji. Ponadto nastąpił wzrost odsetek od leasingu finansowego o 1,0 mln zł, kosztów z tytułu kontraktu terminowego SWAP o 1,0 mln zł, kosztów za zwłokę w spłacie zobowiązań o 0,8 mln zł oraz kosztów pożyczek od podmiotów zależnych o 0,5 mln zł.

### **23.2.8 Podatek dochodowy**

W 2010 r. Spółka wykazała podatek dochodowy w kwocie 12,9 mln zł, co daje efektywną stopę opodatkowania zysku brutto na poziomie 14,0%. W 2009 r. efektywna stopa opodatkowania zysku brutto wyniosła 21,2% a podatek dochodowy wyniósł 14,0 mln zł. Na różnicę pomiędzy stawkami efektywnej stopy opodatkowania w latach 2010 i 2009 miało wpływ przede wszystkim uzyskanie przez Spółkę wyższych o 11 mln zł przychodów z tytułu dywidendy otrzymanej od spółki zależnej Multimedia Polska – Południe S.A., która nie podlegała opodatkowaniu.

Szczegółowy opis różnic trwałych i przejściowych pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem brutto jest ujęty w nocy 15 do sprawozdania finansowego.

### **23.2.9 Zysk netto**

Zysk netto w 2010 r. wyniósł 79,4 mln zł i wzrósł o 27,4 mln zł, tj. 52,8%, w stosunku do 2009 r. Spośród zdarzeń o charakterze operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 23.2.4, największy wpływ na poziom zysku netto w 2010 r. miało istotne obniżenie wszystkich pozycji kosztów zmiennych tj. kosztów programingu, pasma i interkonektu, przy jednoczesnym wzroście przychodów o kwotę 40,8 mln zł. Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 33,1 mln zł w porównaniu z 2009 r. Wzrost kosztów finansowych w 2010 r. w sposób bezpośredni wiązał się ze wzrostem zadłużenia w celu realizacji przez Spółkę programu skupu akcji własnych.

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu podmiotu dominującego przeznaczenia całości zysku netto za 2010 rok na kapitał zapasowy.

## **23.3. Bilans**

### **23.3.1 Aktywa trwałe**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 1.098,1 mln zł, co stanowiło 93,8% aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych wzrosła o 3,3 mln zł w stosunku do 2009 r. Z jednej strony nastąpił spadek w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych (-8,2 mln zł), wartości niematerialnych (-6,6 mln zł) oraz należności długoterminowych (-0,9 mln zł), z drugiej strony wzrosły pozycje aktywa finansowe (+17,2 mln zł) i aktywa z tytułu podatku odroczonego (+2,0 mln zł).

### **23.3.2 Aktywa obrotowe**

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 73,2 mln zł, co stanowiło 6,2% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 13,4 mln zł głównie za sprawą wzrostu środków pieniężnych i ekwiwalentów a także inwestycji krótkoterminowych.

### **Należności**

Poziom należności krótkoterminowych ogółem na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniósł 48,9 mln zł wobec 54,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Należności spadły w stosunku do 2009 r. o 5,9 mln zł w związku ze spadkiem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (-6,7 mln zł) przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu podatku dochodowego (+0,8 mln zł).

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty**

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 10,3 mln zł i wzrosły o 10,2 mln zł w stosunku do 2009 r. Środki pieniężne i ekwiwalenty stanowiły 14,1% aktywów obrotowych. Na przestrzeni 2010 r. Spółka wygenerowała 233,9 mln zł z działalności operacyjnej, zaś przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 130,7 mln zł. W maju 2010 r. Spółka zrefinansowała zadłużenie. Środki z nowo pozyskanego kredytu bankowego (patrz pkt. 7.4.) oraz emisji obligacji posłużyły na spłatę kredytu konsorcyjnego zaciągniętego w 2009 roku, a także na zakup akcji własnych. Wszystkie te operacje na działalności finansowej skutkowały zmniejszeniem środków pieniężnych o ok. 93 mln zł, włączając w to koszty obsługi zadłużenia.

#### **23.3.3 Kapitały własne**

Kapitały własne na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 286,2 mln zł i spadły o 281,5 mln zł w stosunku do 2009 r. Spadek kapitałów własnych wiązał się przede wszystkim z zakupem akcji własnych (kapitały własne z tego tytułu zostały pomniejszone o 361,9 mln zł w stosunku do 2009 r.). Spadek ten został nieco złagodzony w wyniku wykazania zysku netto w kwocie 79,4 mln zł. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

#### **23.3.4 Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 615,3 mln zł i wzrosły o 240,3 mln zł w stosunku do 2009 r. Wzrost tych zobowiązań wiązał się przede wszystkim z emisją obligacji w kwocie 400 mln zł, z czego 381,6 mln zł zostało odniesione na zobowiązania długoterminowe, zgodnie z wyceną wg MSSF, przy jednoczesnym spadku oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek o 127,3 mln zł wobec 2009 r. w związku z refinansowaniem kredytu konsorcyjnego (nowy kredyt terminowy opisano szczegółowo w pkt 7.4.).

#### **23.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły łącznie 269,8 mln zł i wzrosły o 58,0 mln zł w stosunku do 2009 r. Na wzrost tych zobowiązań miało wpływ refinansowanie kredytu konsorcyjnego, a co za tym idzie wzrost ogólnego zadłużenia firmy i odniesienia jego części na zobowiązania o charakterze krótkoterminowym. Na dzień 31 grudnia 2010 r. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych stanowiły ok. 69% zobowiązań krótkoterminowych ogółem i wyniosły łącznie 185,2 mln zł.

Kolejną istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych zarówno w 2010 r., jak i w 2009 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 2010 r. stanowiły ok. 22% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 23,6 mln zł z poziomu 82,1 mln zł w 2009 do 58,5 mln zł w 2010 r.

### **23.4. Rachunek przepływów pieniężnych**

Przepływy netto z działalności operacyjnej w 2010 r. wyniosły 233,9 mln zł wobec 216,9 mln zł w 2009 r., wzrost o 17,0 mln zł. Struktura przepływów operacyjnych Spółki jest zbliżona do poziomu zysku EBITDA. Różnice pomiędzy tymi dwiema wielkościami wynikają jedynie z zysku z pozostałej działalności operacyjnej oraz zmiany stanu majątku obrotowego (łącznie ok. 7 mln zł) oraz podatku dochodowego (ok. 20 mln zł).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 2010 r. wyniosły -130,7 mln zł wobec -311,6 mln zł w 2009 r., wzrost o 180,9 mln zł. W 2009 r. Spółka wykazała w przepływach inwestycyjnych w pozycji „zakup dłużnych papierów wartościowych” kwotę 137,2 mln zł w związku z nabyciem obligacji od podmiotu powiązanego. Z tytułu zakupu obligacji Spółka nie poniosła w 2010 r. żadnych wydatków. Ponadto Spółka otrzymała w 2010 r. dywidendy w kwocie 17,1 mln zł wobec 6,0 mln zł w 2009 r. Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych oraz inwestycje akwizycyjne wyniosły łącznie 158,3 mln zł wobec 197,9 mln zł w 2009 r., spadek o 39,6 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2010 r. wyniosły -93,1 mln zł wobec 74,4 mln zł w 2009 r. W 2010 r. Spółka pozyskała 400 mln zł dodatkowego finansowania w postaci obligacji długoterminowych, spłaciła kredyt konsorcyjny w kwocie 400 mln zł, zaciągnęła długoterminowy kredyt bankowy w kwocie 300 mln zł oraz wydała ok. 362 mln tytułem zakupu akcji własnych. Ponadto na operacjach leasingowych Spółka pozyskała środki w kwocie ok. 17,1 mln zł, zaś zapłacone prowizje, odsetki i inne opłaty związane z pozyskaniem, obsługą bądź spłatą zobowiązań o charakterze finansowym wyniosły łącznie ok. 51,0 mln zł.

## **23.5.   Zatrudnienie**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zatrudnienie w Spółce wyniosło 1.704 osoby, (wliczając współpracowników i przedstawicieli handlowych PH). W związku z tym zatrudnienie w strukturach terenowych wynosiło 609 osób (w tym pracownicy BOK, PH, kierownicy sprzedaży, dyrektorzy regionów itd.), zaś w centrali 1.095 osób. Zmniejszenie zatrudnienia w centrali było wynikiem zmian organizacyjnych (outsourcing paszportyzacji sieci oraz znaczącej części usług informatycznych). Zatrudnienie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku spadło o 79 osób, tj. 4,4%.

## **24.   Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

## **25.   Zarządzanie zasobami finansowymi**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 10,3 mln zł. Należności krótkoterminowe wyniosły 48,9 mln zł, zaś zobowiązania ogółem wyniosły 885,1 mln zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe to 269,8 mln zł.

Wskaźnik płynności bieżącej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 0,3. 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 Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych a także zobowiązania z tyt. leasingu finansowego na łączną kwotę 799,0 mln zł, z czego 381,6 mln zł to długoterminowe zadłużenie z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych a 232,2 mln zł to kredyt bankowy, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu o charakterze długoterminowym. Na koniec 2010 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 2,8. 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 poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 5,1. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Spółki 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 Spółki. 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.

## **26.   Nakłady inwestycyjne**

W całym 2010 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 158,3 mln zł. W ramach tej kwoty 12,0 mln zł zostało przeznaczone na płatność za przejętą w sierpniu 2010 r. spółkę Internet Solutions Sp. z o.o., natomiast 146,3 mln zł stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 119,8 mln zł stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 26,5 mln zł stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje pozostałe).

### **26.1.   Inwestycje rozwojowe**

Główne inwestycje rozwojowe w 2010 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 i telefonii VoIP,

- rozbudowa infrastruktury centralnej na potrzeby zwiększenia liczby klientów poszczególnych usług, a także na potrzeby stałego zwiększania prędkości dostępu do Internetu dla wszystkich klientów, a w szczególności zakup tzw. routerów kablowych i routerów IP na potrzeby rosnącego ruchu pakietowego,
- 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, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. W 2010 r. kontynuowano rozbudowę sieci w dzielnicach północno-wschodnich, a także w dzielnicach południowych na nowych osiedlach leżących wzdłuż linii metra. Uruchomiono również budowę sieci na nowych osiedlach w pobliżu centrum miasta. Jednocześnie stale rozbudowywano metropolitalną sieć szkieletową w celu dotarcia z sygnałem do nowych osiedli.

W 2010 roku sieciami telewizji kablowej objęto około 55,5 tys. nowych gospodarstw domowych, przede wszystkim w Warszawie, Tarnowie, Wrocławiu i Toruniu. Wszystkie nowobudowane sieci kablowe, dzięki zastosowanej technologii światłowodowej, umożliwiają oferowanie klientom pełnego pakietu usług, czyli telewizji (analogowej i cyfrowej), Internetu i telefonii. Ponadto 3,7 tys. lokali zostało objętych sieciami PSTN w technologii PON (ang. *Passive Optical Network*). W sumie w 2010 r. sieciami telekomunikacyjnymi Multimedia Polska objęto 61,3 tys. gospodarstw domowych.

W wyniku dokonanych modernizacji w 2010 roku, sieci telewizji kablowej obejmujące 16,2 tys. gospodarstw domowych (HP) zostały przygotowane do świadczenia usługi dostępu do Internetu, 30,4 tys. do świadczenia usługi telefonii, natomiast 36 tys. do świadczenia usługi telewizji cyfrowej.

#### **26.2. Inwestycje pozostałe**

Pozostałą część nakładów inwestycyjnych w kwocie 26,5 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim wydatki na:

- aktualizację bazy danych systemu ewidencji sieci,
- przyrządy pomiarowe,
- modernizację stacji czołowych,
- modernizację systemów zasilania i klimatyzacji,
- rozbudowę centrum zarządzania siecią.

#### **26.3. Inwestycje akwizycyjne**

W trzecim kwartale 2010 roku Multimedia Polska S.A. dokonała akwizycji spółki Internet Solutions działającej na terenie Tarnowa. Przejęcie Internet Solutions stanowi element strategii konsolidacji rynku operatorów telewizji kablowej i telekomunikacyjnych, a także element umacniania pozycji Multimedia Polska na terenie miasta Tarnów.

#### **26.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 10,3 mln zł.

Spółka przewiduje, że w roku 2011 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 Spółka będzie w stanie pozyskać finansowanie zewnętrzne na satysfakcjonujących warunkach.

### **27. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2010 roku**

W opinii Zarządu w 2010 r. nie wystąpiły zdarzenia nietypowe o charakterze jednorazowym, które miałyby istotny wpływ na osiągnięty zysk z działalności operacyjnej.

Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 33,1 mln zł w porównaniu z 2009 r. Wzrost kosztów finansowych w 2010 r. w sposób bezpośredni wiązał się ze wzrostem zadłużenia w celu realizacji przez Spółkę programu skupu akcji własnych. Łączna wartość jednorazowych prowizji z tytułu spłacanych / zaciąganych linii kredytowych oraz wynagrodzenie związane z uplasowaniem emisji obligacji wyniosło w 2010 ok. 10,6 mln zł.

## **28. Perspektywy rozwoju Multimedia Polska S.A. w 2011 roku**

### **28.1. Czynniki operacyjne**

Spółka oczekuje, że w przyszłości większy odsetek klientów będzie korzystał z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów w przyszłości. Spodziewana jest kontynuacja spadku relacji średnich przychodów na RGU w przypadku usług telefonii i usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jednak spadek ten może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Spółka oczekuje, że przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie dalszego rozwoju usług cyfrowej telewizji kablowej w sieciach kablowych.

Pod koniec 2009 r. Spółka wprowadziła dodatkowe usługi mobilnego głosu oraz mobilnego dostępu do Internetu. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała 6.815 RGU mobilnego Internetu (MobilNet) oraz 172 RGU mobilnego głosu (MobilFon). Powyższe RGU usług mobilnych wykazywane są w odpowiednich segmentach biznesowych, tj. odpowiednio jako RGU usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz RGU usług telefonii VoIP. Rozwój usług mobilnego Internetu wygląda bardzo obiecująco.

### **28.2. 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.

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 tym 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 zł kwalifikuje go jako istotny obszar działalności firmy, który może mieć w przyszłości znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Na koniec 2010 r. 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 35.000 gospodarstw domowych z czego ok. 33.000 już jest gotowych;
2. budowę 28.000 HP w dzielnicach północno-wschodnich, z czego ok. 27.000 już jest gotowe;
3. rozbudowę sieci szkieletowej w Warszawie do około 55 km, w celu integracji i dostarczenia pełnego pakietu usług do wszystkich gospodarstw domowych objętych sieciami dostępowymi Multimedia Polska, z czego 52 km jest już gotowe;
4. nawiązanie współpracy z kluczowymi developerami na rynku warszawskim;
5. budowa w dzielnicach południowych sieci obejmującej 40.000 HP, z czego 34.500 HP już jest gotowe;
6. przejęcia sieci od innych operatorów, w tym aktywów w postaci sieci.

Zakończono 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.

W drugim kwartale 2010 roku, na terenie dzielnicy Ursynów, otwarto drugie Biuro Obsługi Klienta Multimedia Polska w Warszawie. Umożliwi ono klientom dzielnic południowych łatwiejszy kontakt z naszą firmą.

### 28.3. Telewizja cyfrowa

Spółka oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD (wideo na żądanie) 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 2010 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 869.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Multimedia.

### 28.4. Nowe technologie

Spółka prowadzi prace rozwojowe nad nowymi projektami we wszystkich podstawowych obszarach działalności, z koncentracją na obszarze video. Na przestrzeni 2010 r. uruchomione zostały nowe modele urządzeń abonenckich STB (ang. *set-top box*), zarówno w obszarze telewizji kablowej (CATV), jak i IPTV. W obszarze CATV wdrożono rozwiązania z wewnętrznym dyskiem twardym (PVR), w obszarze IPTV – wspierające standard HD.

W 2010 r. zostały uruchomione pierwsze sieci Multimedia wybudowane w standardzie PON, w technologii FTTH (ang. *Fiber to the Home*). Sieci tego typu zostały wybudowane w miejscowościach Jasło, Mielec i Biłgoraj. Na przestrzeni 2011 roku zostaną podjęte decyzje o szerszym, bądź nie, zaangażowaniu Spółki w tego rodzaju technologie, w zależności od uzyskiwanych efektów ekonomicznych z wdrożeń.

Na pierwszy kwartał 2011 roku przewidywane jest uruchomienie usługi streaming video w sieci Internet, zarówno kanałów live („na żywo”), jak i usługi VOD. Bardziej precyzyjne informacje w zakresie nowych wdrożeń będą przekazywane w trybie bieżącym, po oddaniu usług do komercyjnego użytkowania.

### 28.5. Ryzyko kursowe

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest polski złoty. Przychody Spółki 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. Spółka 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 Spółkę wyniki finansowe.

## 29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką Multimedia Polska S.A.

Spółka kontynuuje zmiany restrukturyzacyjne wprowadzone w latach poprzednich w zakresie przebudowy i centralizacji kanałów sprzedaży oraz centralizacji i reorganizacji systemów utrzymania sieci. W zakresie centralizacji działań i systemów utrzymaniowych sukcesywnie zwiększana jest ilość systemów telekomunikacyjnych i teleinformatycznych, których monitoring i rekonfiguracja są możliwe zdalnie (centralizacja zarządzania siecią). Kontynuowany jest proces reorganizacji służb technicznych oraz kanałów sprzedaży, mający na celu wymuszenie wzrostu efektywności pracy.

## 30. Kursy walutowe

W tabeli ESPI „Wybrane dane finansowe” pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r., jak również pozycje bilansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r., przeliczono odpowiednio według następujących kursów EUR/PLN:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Bilans <sup>(1)</sup>	3,9603	4,1082
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych <sup>(2)</sup>	4,0044	4,3406

(1) Według średniego kursu NBP ustalonego na dany dzień.

(2) Średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu.

## **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 Multimedia Polska S.A. oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Multimedia Polska S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Multimedia Polska S.A., 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, 28 marca 2011 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu