

**Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S. A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO RYWIDENTA.**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. T. Wendy 7/9, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

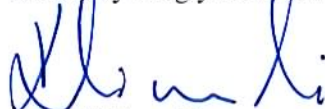
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.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



4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-65-

Warszawa, dnia 28 marca 2011 roku

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Multimedia Polska S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Multimedia Polska S.A. za rok kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zatwierdzonymi przez UE. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje zysk netto w wysokości 81.518 tys. złotych.
2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje całkowity dochód w wysokości 81.518 tys. złotych.
3. Skonsolidowany Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.182.194 tys. złotych.
4. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę 11.602 tys. złotych.
5. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 279.371 tys. złotych.
6. Zasady (Polityka) Rachunkowości oraz Dodatkowe Noty Objasniające.

Andrzej Rogowski  
Prezes Zarządu



Anetta Kolasińska  
Dyrektor Finansowy  
Główny Księgowy



Gdynia, 28 marca 2011 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
SKONSOLIDOWANY BILANS .....	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEBŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	9
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Identyfikacja sprawozdania finansowego.....	10
3. Skład Grupy.....	10
4. Skład Zarządu jednostki dominującej.....	11
5. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	11
6.1. Profesjonalny osąd.....	11
6.2. Niepewność szacunków.....	12
7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
7.1. Oświadczenie o zgodności.....	13
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	13
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	14
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	15
10. Zmiana szacunków.....	16
11. Istotne zasady rachunkowości.....	16
11.1. Zasady konsolidacji.....	16
11.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	17
11.3. Rzeczowe aktywa trwałe .....	17
11.4. Wartość firmy.....	18
11.5. Wartości niematerialne .....	18
11.6. Leasing.....	20
11.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	20
11.8. Koszty finansowania zewnętrznego.....	21
11.9. Aktywa finansowe .....	21
11.10. Utrata wartości aktywów finansowych .....	22
11.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	23
11.12. Zapasy .....	23
11.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	23
11.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	24
11.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	24
11.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	24
11.17. Rezerwy.....	25
11.18. Odprawy emerytalne.....	25
11.19. Płatności w formie akcji.....	25
11.20. Przychody .....	25
11.21. Podatki.....	26
11.22. Zysk netto na akcję .....	27
12. Segmenty operacyjne.....	27
13. Przychody i koszty.....	30
13.1. Przychody ze sprzedaży .....	30
13.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	30
13.3. Pozostałe koszty operacyjne.....	30

**GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

13.4. Przychody finansowe.....	30
13.5. Koszty finansowe .....	31
14. Podatek dochodowy.....	31
14.1. Obciążenie podatkowe .....	31
14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	32
14.3. Odroczonego podatku dochodowego .....	33
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	34
16. Zysk przypadający na jedną akcję.....	34
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	34
18. Rzeczowe aktywa trwałe .....	36
19. Leasing.....	38
19.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów finansowania .....	38
19.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca.....	40
20. Wartości niematerialne .....	40
21. Wartość firmy.....	42
21.1. Test na utratę wartości.....	43
22. Aktywa finansowe .....	43
23. Należności długoterminowe.....	44
24. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa).....	44
25. Świadczenia pracownicze .....	44
25.1. Programy akcji pracowniczych.....	44
25.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	47
26. Zapasy.....	47
27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	48
28. Pozostałe aktywa finansowe.....	48
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	48
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	49
30.1. Kapitał podstawowy .....	49
30.2. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe .....	53
30.3. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	53
30.4. Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących.....	54
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	54
32. Kapitałowe i dłużne papiery wartościowe .....	56
33. Rezerwy .....	58
33.1. Zmiany stanu rezerw.....	58
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	59
34.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) .....	59
34.2. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa) .....	59
35. Zobowiązania z tytułu wycemitowanych papierów wartościowych.....	60
36. Zobowiązania warunkowe .....	60
36.1. Sprawy sądowe.....	60
36.2. Rozliczenia podatkowe.....	60
36.3. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny .....	61
36.4. Usługa powszechna.....	61
37. Zobowiązania inwestycyjne .....	61
38. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.....	62
39. Informacje o podmiotach powiązanych.....	62
39.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę .....	62
39.2. Akcje spółek Grupy będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	62
39.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.....	63



*GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

---

39.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu i podmiotami powiązanymi .....	63
39.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	63
40. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	63
41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	64
41.1. Ryzyko stopy procentowej.....	64
41.2. Ryzyko walutowe .....	67
41.3. Ryzyko kredytowe .....	67
41.4. Ryzyko związane z płynnością.....	68
42. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych.....	69
43. Zarządzanie kapitałem.....	70
44. Struktura zatrudnienia.....	71
45. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	71



**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		555 438	515 667
Pozostałe przychody ze sprzedaży		11 778	10 651
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	13.1	<b>567 216</b>	<b>526 318</b>
Amortyzacja		166 854	162 347
Zużycie materiałów		17 578	17 107
Usługi obce		157 076	155 094
Podatki i opłaty		17 938	21 079
Wynagrodzenia		62 133	60 167
Pozostałe świadczenia pracownicze		7 661	9 797
Pozostałe koszty		3 715	2 923
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		73	138
<b>Koszty działalności podstawowej</b>		<b>433 028</b>	<b>428 652</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>134 188</b>	<b>97 666</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.2	9 821	9 968
Pozostałe koszty operacyjne	13.3	9 480	5 162
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>134 529</b>	<b>102 472</b>
Przychody finansowe	13.4	13 564	1 047
Koszty finansowe	13.5	54 256	21 716
<b>Zysk brutto</b>		<b>93 837</b>	<b>81 803</b>
Podatek dochodowy	14	12 319	17 675
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>81 518</b>	<b>64 128</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	16	<b>81 518</b>	<b>64 128</b>
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		81 517	64 127
Akcjonariuszom niekontrolującym		1	1
<b>Zysk na jedną akcję:</b>	16		
– podstawowy z zysku za rok obrotowy		0,59	0,42
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy		0,59	0,42

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku**

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2009</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>81 518</b>	<b>64 128</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>81 518</b>	<b>64 128</b>



**SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**na dzień 31 grudnia 2010 roku**

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	818 690	836 787
Wartość firmy	21	69 545	56 363
Wartości niematerialne	20	50 000	56 635
Aktywa finansowe	22	145 488	137 872
Należności długoterminowe	23	382	1 254
Rozliczenia międzyokresowe	24	59	153
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14.3	15 161	12 555
		<u>1 099 325</u>	<u>1 101 619</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	26	337	205
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27	49 499	57 647
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 644	619
Rozliczenia międzyokresowe	24	1 700	1 466
Pozostałe aktywa finansowe	28	11 285	470
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	16 404	4 802
		<u>82 869</u>	<u>65 209</u>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<u><b>1 182 194</b></u>	<u><b>1 166 828</b></u>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy		153 190	153 190
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	3 830
Akcje własne		(361 924)	(2 242)
Pozostałe kapitały rezerwowe		417 558	333 483
Zyski zatrzymane		145 733	145 668
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>		<u>17</u>	<u>16</u>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	30	<u><b>354 574</b></u>	<u><b>633 945</b></u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, inne	31	232 293	359 509
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	35	370 873	-
Przychody przyszłych okresów	34.2	1 359	1 321
Rezerwy	33	137	109
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	-	3 912
		<u>604 662</u>	<u>364 851</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, inne	31	108 861	60 881
Kontrakty terminowe SWAP		425	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34.1	58 485	73 869
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	35	28 719	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		112	784
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	14 572	16 244
Przychody przyszłych okresów	34.2	11 489	15 549
Rezerwy	33	295	705
		<u>222 958</u>	<u>168 032</u>
<b>Zobowiązania razem</b>		<u><b>827 620</b></u>	<u><b>532 883</b></u>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<u><b>1 182 194</b></u>	<u><b>1 166 828</b></u>

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 10 do 71 stanowią jego integralną część

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		93 837	81 803
Korekty o pozycje:		186 229	175 737
Amortyzacja		166 854	162 347
Odsetki i dywidendy netto		33 246	16 644
(Zysk)/ strata z tytułu różnic kursowych		51	1 908
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		(326)	(264)
Zmiana stanu zapasów		(133)	23
Zmiana stanu należności	38	9 044	105
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	38	(2 488)	1 478
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(5 833)	4 708
Zmiana stanu rezerw		(382)	66
Podatek dochodowy zapłacony		(22 536)	(18 583)
Pozostałe korekty		8 732	7 305
- likwidacja środków trwałych		867	674
- prowizje finansowe		7 877	3 377
- SWAP		1 077	(1)
- rezerwa na opcje na akcje		120	3 392
- pozostałe		(1 209)	(137)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>280 066</b>	<b>257 540</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 116	1 146
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(146 407)	(198 599)
Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	3	(12 023)	-
Odsetki otrzymane		29	6
Otrzymane/(zapłacone) kontrakty SWAP		(652)	949
Zakup dłużnych papierów wartościowych		-	(137 200)
Spłata udzielonych pożyczek		698	-
Udzielenie pożyczek		(8 443)	(376)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(165 682)</b>	<b>(334 074)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania (z odsetkami)		(17 773)	(4 352)
Wpływy z tytułu emisji obligacji		400 000	-
Wpływy z zaciągnięcia pożyczek/kredytów		319	164 833
Spłata pożyczek/kredytów		(107 797)	(80 996)
Nabywanie udziałów (akcji) własnych		(361 924)	(6 341)
Odsetki i prowizje zapłacone		(50 969)	(22 200)
Pozostałe		465	360
Wpływy z tytułu umów finansowania	19	34 897	7 088
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(102 782)</b>	<b>58 392</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11 602	(18 142)
Różnice kursowe netto		-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	29	<b>4 802</b>	<b>24 862</b>
<b>Zysk/Strata z tytułu wyceny środków pieniężnych w walutach obcych</b>		<b>-</b>	<b>(1 918)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	29	<b>16 404</b>	<b>4 802</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
(w tysiącach PLN)SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	153 190	3 830	(2 242)	333 483	145 668	633 929	16	633 945
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	81 517	81 517	1	81 518
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Opcje na akcje	-	-	-	120	-	120	-	120
Opcje na akcje (realizacja programu motywacyjnego)	-	-	2 242	(1 327)	-	915	-	915
Nabywanie akcji własnych	-	-	(361 924)	-	-	(361 924)	-	(361 924)
Umorzenie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	81 452	(81 452)	-	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	(3 830)	-	3 830	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	153 190	-	(361 924)	417 558	145 733	354 557	17	354 574

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające załączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach od 10 do 71 stanowią jego integralną część

Koh

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	157 700	38 620	(39 222)	266 663	148 219	571 980	16	571 996
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	64 127	64 127	1	64 128
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Opcje na akcje	-	-	-	3 392	-	3 392	-	3 392
Opcje na akcje (realizacja programu motywacyjnego)	-	-	4 086	(3 315)	-	771	-	771
Nabywanie akcji własnych	-	-	(6 328)	(13)	-	(6 341)	-	(6 341)
Umorzenie akcji własnych	(4 510)	(34 790)	39 222	78	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	66 678	(66 678)	-	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	153 190	3 830	(2 242)	333 483	145 668	633 929	16	633 945

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające załączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach od 10 do 71 stanowią jego integralną część

## ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Multimedia Polska S.A. („Grupa”) składa się z Multimedia Polska S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz nota 3).

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

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

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

### 2. Identyfikacja sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

### 3. Skład Grupy

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale	
			31.12.2010	31.12.2009
Tele Top Grupa				
1 Multimedia Polska Sp. z o.o. (TOP)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- produkcja filmów i nagrań video	99,97%	99,97%
Multimedia Polska				
2 - Południe S.A. (TNPI)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- usługi z zakresu telefonii, transmisji danych, innych usług telekomunikacyjnych	100,00%	100,00%
3 Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o.	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- telewizja kablowa, wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych	94,12%	94,12%
4 Internet Solutions Sp. z o.o.	Tamów, ul. Legionów 5	- świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu	100%	-
5 Multimedia Polska PR Sp. z o.o.	Gdynia, ul. T.Wendy 7-9	-stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja	100%	-
Chicama				
6 Investment Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Al. Jana Pawła II 19	- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego	100%*	-

\*pośrednio przez spółkę zależną

W okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku skład Grupy uległ zmianie.

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 posiada w nowopowołanej spółce 18 % udziałów i jest jej jedynym

komplementariuszem. 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. Kapitał zakładowy IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa wynosi 11 tys. zł.

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Spółka nabyła 50 równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, spółki Internet Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000193881. Udziały zostały nabyte przez Multimedia Polska S.A. za cenę 16 573 tysięcy złotych, z czego 12 051 tysięcy złotych zostało uregulowane w 2010 roku.

W dniu 24 września 2010 roku Spółka, jako jedyny udziałowiec, założyła spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Multimedia Polska PR z siedzibą w Gdyni.

W dniu 14 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku wpisał do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373172 spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Multimedia Polska PR z siedzibą w Gdyni. Kapitał zakładowy Multimedia Polska PR Sp. z o.o. wynosi 5 tys. zł. Przedmiotem działalności Multimedia Polska PR Sp. z o.o. jest m.in. public relations i komunikacja.

W dniu 8 grudnia 2010 roku Multimedia Polska Południe S.A. nabyła 50 równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Chicama Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Głównym przedmiotem działalności nabytej spółki jest sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego. Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000363611.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

#### **4. Skład Zarządu jednostki dominującej**

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził Pan Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu.

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

#### **5. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 marca 2011 roku.

#### **6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

##### **6.1. Profesjonalny osąd**

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



**- Klasyfikacja umów leasingowych:**

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

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

Grupa jest również stroną umów leasingu, które zdaniem Zarządu spełniają warunki umów leasingu operacyjnego.

**- Klasyfikacja umów finansowania:**

Grupa klasyfikuje umowy sprzedaży aktywów do leasingu jako finansowanie jeśli spełnione są poniższe warunki:

1) po stronie Grupy pozostają wszystkie ryzyka i korzyści z posiadania aktywów i w skutek transakcji nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie praw do korzystania z aktywów,

2) opcjonalne postanowienia umowne po okresie finansowania są zawarte na warunkach, które czynią wykonanie opcji niemalże pewnym.

## **6.2. Niepewność szacunków**

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

**- Utrata wartości w odniesieniu do wartości firmy**

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy.

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy, powstałej w wyniku nabycia i połączeń jednostek (nota 21.1). Przeprowadzony test obejmował wszystkie segmenty operacyjne Grupy i nie wykazał potrzeby dokonania odpisu z tytułu utraty wartości. Tym samym nie było przesłanek do stwierdzenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

Ośrodki generujące środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości odpowiadają poszczególnym segmentom operacyjnym związanym z telewizją, internetem oraz telefonią. Test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy przeprowadzono w oparciu o 5-letnie prognozy przepływów pieniężnych możliwych do odzyskania z tych aktywów, z uwzględnieniem okresu rezydualnego z założoną stopą wzrostu przepływów pieniężnych na poziomie 2.0%.

Do przeprowadzenia testu zastosowano założenie stopy dyskonta po opodatkowaniu na poziomie 10.0%. Implikowana stopa dyskontowa przed opodatkowaniem, obliczona zgodnie z wymaganiami MSR 36, kształtuje się na poziomie 11.8%.

W wyniku testu nie stwierdzono przesłanek do utraty wartości badanych wartości firmy.

**- Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania**

Na dzień 31.12.2010 roku nie było przesłanek do stwierdzenia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania.

**- Wycena rezerw**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce 25.2.

**- Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

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

**- Odpis aktualizujący należności**

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



**- Stawki amortyzacyjne**

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

## **7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazane w bilansie zobowiązania krótkoterminowe Grupy przewyższały aktywa obrotowe o ok. 140 mln złotych, co zostało spowodowane w głównej mierze przez następujące zdarzenia:

- w 2010 roku Grupa zawarła umowy finansowania i leasingu finansowego, co wpłynęło na wzrost zobowiązań krótkoterminowych o łączną kwotę 11 mln zł (na dzień 31.12.2010),

- w 2010 roku Spółka wyemitowała, w celu częściowego refinansowania istniejącego zadłużenia Spółki, nabycia akcji własnych oraz na działania inwestycyjne i akwizycyjne obligacje zlotowe o łącznej wartości nominalnej emisji równej 400 mln zł, co wpłynęło na wzrost zobowiązań krótkoterminowych o łączną kwotę 29 mln zł (na dzień 31.12.2010). W dniu 30 listopada 2010 roku miała miejsce pierwsza spłata na rzecz Obligatariuszy odsetek od obligacji w wysokości 17 mln zł.

W 2010 roku Grupa wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające środki na bieżące finansowanie działalności. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 280 mln złotych. Grupa wypracowywała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 300,8 mln złotych.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację i inne koszty i przychody związane ze zmianą wartości aktywów trwałych. Do wyliczania tego wskaźnika nie są brane pod uwagę wydarzenia jednorazowe. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły takie wydarzenia jednorazowe.

Dla okresu porównywalnego, na 31 grudnia 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy były wyższe od aktywów obrotowych o ok. 103 mln złotych. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 257,5 mln złotych. Grupa wypracowywała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 265,1 mln złotych.

### **7.1. Oświadczenie o zgodności**

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

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

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości („Ustawa”), z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

### **7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego**

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

## 8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

- **MSSF 3 Połączenia jednostek (znowelizowany) oraz MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony)** – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach. Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi a także transakcje z udziałowcami niekontrolującymi. Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- **MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: spełniające kryteria pozycje zabezpieczone** – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczonej oraz wyznaczania w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczonego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- **KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom** – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w maju 2008) – w maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany, które Grupa zastosowała od 1 stycznia 2010 to:
  - **MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana:** zmiana wyjaśnia, że jeżeli jednostka zależna spełnia kryteria klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży, wszystkie jej aktywa i zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, nawet jeżeli po transakcji sprzedaży jednostka dominująca zachowa udziały niekontrolujące w tej jednostce zależnej. Zmiana ma zastosowanie prospektywnie i nie ma wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
  - **MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych** – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w kwietniu 2009) – w kwietniu 2009 Rada wydała drugi zbiór zmian do publikowanych przez siebie standardów, przede wszystkim w celu usunięcia nieścisłości i niejasności sformułowań. Dla poszczególnych standardów obowiązują różne przepisy przejściowe. Zastosowanie następujących zmian spowodowało zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości, nie miało jednak wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
  - **MSSF 8 Segmenty operacyjne:** Wyjaśniono, iż aktywa i zobowiązania segmentu należy wykazywać tylko wówczas, gdy aktywa takie i zobowiązania są włączone do miar

wykorzystywanych przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych. Główny organ Grupy odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych, nie dokonuje przeglądu aktywów i zobowiązań segmentu.

- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*: Wyjaśnia, iż największa dozwolona jednostka przyporządkowania wartości firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek dla celów testów na utratę wartości to segment operacyjny w rozumieniu MSSF 8 przed zagregowaniem dla celów sprawozdawczości. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ coroczny test na utratę wartości jest przeprowadzany przed zagregowaniem.
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*: Wyjaśniono, że opcja wcześniejszej spłaty jest uważana za ściśle powiązaną z umową zasadniczą, jeżeli cena wykonania opcji daje pożyczkodawcy zwrot w kwocie w przybliżeniu równej wartości bieżącej utraconych odsetek za pozostały do końca okres umowy zasadniczej. Zmiana ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Pozostałe zmiany do poniższych standardów wynikające z corocznego przeglądu nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, przedstawioną sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy:

- MSSF 2 *Płatności w formie akcji*
- MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechaną*
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*
- MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
- MSR 17 *Leasing*
- MSR 38 *Wartości niematerialne*
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*
- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## **9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

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

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.
- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń*, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych

- porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku.
  - Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
  - Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
  - Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd planuje wprowadzenie nowych standardów oraz interpretacji w dacie w której staną się wymagalne. Wpływ zastosowania powyższych standardów na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości jest na bieżąco analizowany.

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

## **10. Zmiana szacunków**

Od dnia 1 stycznia 2010 roku Grupa po wcześniejszej weryfikacji dokonała zmiany szacunków w odniesieniu do oczekiwanych okresów użytkowania środków trwałych. Zmiana ta spowodowała zwiększenie wyniku netto o 5 567 tys. zł.

W 2010 roku nie miały miejsca inne zmiany szacunków, które mają wpływ na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe.

## **11. Istotne zasady rachunkowości**

### **11.1. Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Multimedia Polska S.A. oraz pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku. Pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości i w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

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

## 11.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
USD	2,9641	2,8503
EUR	3,9603	4,1082
CHF	3,1639	2,7661
GBP	4,5938	4,5986

## 11.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 11.4. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejścia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

- sumy:
  - przekazanej zapłaty,
  - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
  - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejścia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejścia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

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

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### 11.5. Wartości niematerialne

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

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie

konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

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

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

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

	<b>Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie</b>	<b>Patenty i licencje</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>	<b>Relacje z klientami</b>
Okresy użytkowania	5 lat	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	2-5 lat	5-21 lat Jeżeli umowa została zawarta na czas określony, przyjmuje się ten okres, nie uwzględnia się okresu, na który użytkowanie może zostać przedłużone.
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa	Amortyzowane przez okres umowy (1-5 lat) - metodą liniową.	Metoda liniowa	Wartości są amortyzowane przez okres umowy - metodą liniową. Zakres okresów wynikających z umów: od 5 do 21 lat.
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczny (w przypadku składników nie oddanych jeszcze do użytkowania) oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczną oceną czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczną oceną czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczną oceną czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Na relacje z klientami składają się następujące tytuły:

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

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



## 11.6. Leasing

### *Grupa jako leasingobiorca*

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

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

### *Grupa jako leasingodawca*

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

## 11.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

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

### 11.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów finansowania i leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

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

### 11.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie

wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonej, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### **11.10. Utrata wartości aktywów finansowych**

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

##### **- Aktywa ujmowane według amortyzowanego kosztu**

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

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

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

##### **- Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

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

pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

**- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

### **11.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

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

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

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

### **11.12. Zapasy**

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

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

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

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

### **11.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

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

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

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

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

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

#### **11.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### **11.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

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

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

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

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

#### **11.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa zakwalifikowała do kategorii zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zawarty w sierpniu 2010 roku 3-letni kontrakt IRS (SWAP procentowy). Na dzień 31 grudnia 2009 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

#### **11.17. Rezerwy**

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

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

#### **11.18. Odprawy emerytalne**

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

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

#### **11.19. Płatności w formie akcji**

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

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model Blacka-Scholesa, o którym dalsze informacje przedstawione są w nocie 25.1. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/ wyników lub/i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

#### **11.20. Przychody**

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

**- Sprzedaż towarów i produktów**

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

**- Świadczenie usług**

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

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

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

**- Odsetki**

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

**- Dywidendy**

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

**- Dotacje państwowe**

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

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

## 11.21. Podatki

**- Podatek bieżący**

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

**- Podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

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

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

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

#### **- Podatek od towarów i usług**

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

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

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

### **11.22. Zysk netto na akcję**

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

Celem ustalenia rozwodnionego zysku na akcję Grupa koryguje liczbę akcji zwykłych odkupionych w ciągu okresu o akcje odkupione celem zaoferowania pracownikom w ramach programu opcyjnego, traktując je jako czynnik rozwodniający.

## **12. Segmenty operacyjne**

Grupa, zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, prowadzi działalność w 4 odrębnych segmentach – telewizji, internecie, telefonii i pozostałych usług, w szczególności dzierżaw. Podstawową miarą zysku w branży



telekomunikacyjnej jest zysk EBITDA, którego analiza w Grupie, w podziale na segmenty stanowi jedno ze źródeł decyzji zarządczych. Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

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

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

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

Informacje dotyczące segmentów działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku:

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	279 042	148 129	123 012	-	-	550 183
Przychody z pozostałej sprzedaży	2 946	1 439	928	11 720	-	17 033
Koszty bezpośrednio zmienne	(62 175)	(5 635)	(17 778)	-	-	(85 588)
Koszty operacyjne	(75 480)	(49 768)	(54 228)	(1 110)	-	(180 586)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(68)	(80)	(56)	-	-	(204)
<b>EBITDA</b>	<b>144 265</b>	<b>94 085</b>	<b>51 878</b>	<b>10 610</b>	<b>-</b>	<b>300 838</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(52 466)	(52 466)
Amortyzacja	(60 961)	(49 778)	(56 115)	-	-	(166 854)
<b>Zysk netto</b>	<b>83 304</b>	<b>44 307</b>	<b>(4 237)</b>	<b>10 610</b>	<b>(52 466)</b>	<b>81 518</b>

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku w wysokości (52 466) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane ze zmianą wartości aktywów trwałych – 545 tysięcy złotych,
- przychody i koszty finansowe – (40 692) tysiące złotych,
- podatek dochodowy – (12 319) tysięcy złotych.

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

Dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

**GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	263 301	130 541	117 295	-	-	511 137
Przychody z pozostałej sprzedaży	2 483	1 294	891	10 513	-	15 181
Koszty bezpośrednie zmienne	(65 054)	(8 846)	(19 906)	-	-	(93 806)
Koszty operacyjne	(71 636)	(46 328)	(53 497)	(1 039)	-	(172 500)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	2 928	1 322	834	-	-	5 084
<b>EBITDA</b>	<b>132 022</b>	<b>77 983</b>	<b>45 617</b>	<b>9 474</b>	<b>-</b>	<b>265 096</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(38 621)	(38 621)
Amortyzacja	(56 447)	(47 231)	(58 669)	-	-	(162 347)
<b>Zysk netto</b>	<b>75 575</b>	<b>30 752</b>	<b>(13 052)</b>	<b>9 474</b>	<b>(38 621)</b>	<b>64 128</b>

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku w wysokości (38 621) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane ze zmianą wartości aktywów trwałych – (277) tysięcy złotych,
- przychody i koszty finansowe – (20 669) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (17 675) tysięcy złotych.

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

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

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

Za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku Grupa wypracowała zysk EBITDA w wysokości 300 838 tys. złotych. Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku Grupa wypracowała zysk EBITDA na poziomie 265 096 tys. złotych.

Wynik za 12 miesięcy 2010 roku w poszczególnych segmentach wyniósł:

- Telewizja 144 265 tys. złotych co stanowi 48,0 %,
- Internet 94 085 tys. złotych co stanowi 31,3 %,
- Telefonia 51 878 tys. złotych co stanowi 17,2 %,
- Pozostałe usługi - Dzierżawy 10 610 tys. złotych co stanowi 3,5 % całości zysku EBITDA.

W analogicznym okresie roku 2009 wyniki w poszczególnych segmentach kształtowały się następująco:

- Telewizja 132 022 tys. złotych co stanowi 49,8 %,
- Internet 77 983 tys. złotych co stanowi 29,4 %,
- Telefonia 45 617 tys. złotych co stanowi 17,2 %,
- Pozostałe usługi - Dzierżawy 9 474 tys. złotych co stanowi 3,6 % całości zysku EBITDA.

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

## 13. Przychody i koszty

### 13.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	555 438	515 667
Telewizja	279 042	263 301
Internet	148 129	130 541
Telefon	123 012	117 295
<i>sprzedaż abonencka</i>	<i>103 035</i>	<i>98 841</i>
<i>rozliczenia międzyoperatorskie</i>	<i>19 977</i>	<i>18 454</i>
Pozostałe	5 255	4 530
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11 778	10 651
	<b>567 216</b>	<b>526 318</b>

### 13.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Dotacje	159	105
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	326	264
Należne i otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	7 319	4 417
Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących środki trwałe	836	95
VAT od zaniechanych inwestycji	-	4 922
Przychody z tytułu wyceny zapasów z likwidacji środków trwałych	292	124
Pozostałe	889	41
	<b>9 821</b>	<b>9 968</b>

### 13.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	5 924	3 656
Likwidacja środków trwałych	868	674
Odpis aktualizujący zapasy	-	62
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa trwałe	-	29
Koszty napraw	1 665	458
Oplaty komornicze i sądowe	538	231
Pozostałe	485	52
	<b>9 480</b>	<b>5 162</b>

### 13.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	2 225	390
Odsetki od należności	1 035	292
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek, zakupionych obligacji	10 254	364
SWAP	-	1
Pozostałe	50	-
Przychody finansowe ogółem	<b>13 564</b>	<b>1 047</b>

### 13.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	30 663	19 669
Odsetki od obligacji	19 076	63
Odsetki od innych zobowiązań	1 531	883
Koszty finansowe z tytułu umów finansowania i leasingu finansowego	1 615	694
Ujemne różnice kursowe	260	405
SWAP	1 077	-
Pozostałe	34	2
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>54 256</b>	<b>21 716</b>

## 14. Podatek dochodowy

### 14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	<i>19 052</i>	<i>21 025</i>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	18 544	21 025
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	508	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	<i>(6 733)</i>	<i>(3 350)</i>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 733)	(3 350)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>12 319</b>	<b>17 675</b>

## 14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	93 837	81 803
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2009: 19%)	17 829	15 543
Koszty powiększające koszty uzyskania przychodu, w tym z tytułu:	(1 672)	-
- <i>inwestycje zaniechane</i>	(4 672)	-
Przychody powiększające podstawę opodatkowania	621	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym z tytułu:	(1 028)	1 219
- <i>odpisy na PFRON</i>	111	132
- <i>wynagrodzenie Rady Nadzorczej</i>	165	126
- <i>spisanie należności</i>	121	139
- <i>amortyzacja środków trwałych</i>	148	204
- <i>upomnienia, ugody</i>	156	46
- <i>VAT n/kup</i>	13	26
- <i>darowizny, składki członkowskie</i>	24	37
- <i>likwidacja środków trwałych</i>	5	-
- <i>spisane koszty akwizycji</i>	67	-
- <i>tax credit - obligacje</i>	(1 280)	-
- <i>VAT od odpisów aktualizacyjnych</i>	164	-
- <i>program motywacyjny</i>	(427)	-
- <i>odsetki od zaległości podatkowych</i>	156	-
- <i>kary</i>	11	30
- <i>reprezentacja</i>	39	21
- <i>pozostałe</i>	(501)	458
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania, w tym z tytułu:	(431)	(928)
- <i>VAT od inwestycji zaniechanych</i>	192	(887)
- <i>dotacje</i>	(25)	(20)
- <i>rozliczenie odpisu aktualizacyjnego</i>	(92)	(21)
- <i>VAT zwrócony od paliwa</i>	(61)	-
- <i>program motywacyjny</i>	174	-
- <i>pozostałe</i>	(619)	-
Podatek odroczony odniesiony na wartość firmy	-	1 841
Efektywna stawka podatkowa	13%	22%
Podatek dochodowy (obciążenie)	12 319	17 675

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

Spółka dominująca przeprowadza transakcje ze spółkami powiązanymi, jak również zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Spółki dominującej z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. Wyjątek stanowi podatek od towarów i usług gdzie

pięć lat liczy się od terminu złożenia deklaracji. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę dominującą w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką dominującą, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki dominującej mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W październiku 2010 roku Spółka, po otrzymaniu niekorzystnego wyroku, rozwiązała rezerwę na rozliczeniu wartości firmy dla celów podatkowych. Spółka skorygowała zeznania podatkowe za lata 2007-2009 i wpłaciła zaległości podatkowe wraz z odsetkami.

### 14.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Bilans</i>		<i>rachunek</i>	<i>rachunek</i>
	<i>na dzień</i>		<i>na dzień</i>		<i>zysków i strat</i>	<i>zysków i strat</i>
	<i>31 grudnia 2010</i>		<i>31 grudnia 2009</i>		<i>za okres</i>	<i>za okres</i>
	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>1 stycznia 2010 -</i>	<i>1 stycznia 2009 -</i>
					<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
<b>Aktywa</b>						
Wartości niematerialne i Rzeczowe aktywa trwałe*	23 092	12 690	15 535	14 263	(9 145)	(3 389)
Aktywa finansowe-odpis aktualizujący	534	-	534	-	-	-
Zapasy-odpis aktualizujący	2	-	14	-	12	(9)
Należności (nadliczone oraz odpis aktualizujący)	279	-	1 157	-	878	(253)
Udzielone pożyczki- odsetki	-	789	-	466	323	(566)
Udzielone pożyczki-odpis aktualizujący	10	-	-	-	(10)	8
Długoterminowe instrumenty finansowe- obligacje	484	177	2 432	47	2 078	(2 385)
Różnice kursowe	27	34	-	15	(8)	(349)
Inwestycje krótkoterminowe- SWAP	-	-	-	-	-	(180)
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	11	-	(11)
<b>Zobowiązania</b>						
Straty do rozliczenia	1 317	-	-	-	(1 317)	1 879
Rezerwy	66	-	62	-	(4)	13
Emisja papierów dłużnych	-	40	36	-	76	(36)
Kredyty, pożyczki- prowizja od kredytu konsorcjalnego/terminowego	-	296	-	237	59	(87)
Kredyty, pożyczki- odsetki od kredytu konsorcjalnego/terminowego	920	-	457	-	(463)	509
Kredyt przeszacowanie	-	419	-	516	(97)	516
Zobowiązania leasingowe	773	-	289	-	(484)	(289)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów-rezerwy na koszty	2 021	-	3 682	-	1 450	(562)
SWAP	81	-	-	-	(81)	-
Podatek odroczony odniesiony na wartość firmy	-	-	-	-	-	1 841
<b>Aktywa / Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>29 606</b>	<b>14 445</b>	<b>24 198</b>	<b>15 555</b>	<b>(6 733)</b>	<b>(3 350)</b>
<b>Aktywa netto / Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>29 606</b>	<b>14 445</b>	<b>24 198</b>	<b>15 555</b>	<b>(6 733)</b>	<b>(3 350)</b>
Ociążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego odnoszonego w rachunek zysków i strat					(6 733)	(3 350)
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>29 606</b>	<b>14 445</b>	<b>24 198</b>	<b>15 555</b>	<b>(6 733)</b>	<b>(3 350)</b>
<b>Korekta prezentacyjna</b>	<b>15 161</b>	<b>-</b>	<b>12 555</b>	<b>3 912**</b>		

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

\*\* Rezerwa związana z rozliczeniem wartości firmy dla celów podatkowych (nota 14.2.)

## 15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

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

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Środki pieniężne	24	174
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(55)	(181)
Saldo po skompensowaniu	(31)	(7)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	311	338

## 16. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Rozwodniony zysk na akcję ustalany jest poprzez uwzględnienie w średnioważonej liczbie akcji zwykłych akcji odkupionych celem zaoferowania pracownikom w ramach opcyjnego programu motywacyjnego.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Zysk netto za okres	81 517	64 127
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych / udziałów zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	137 154	152 621
Zysk na 1 akcję	0,59	0,42

Średnioważona liczba akcji uległa zmianie w związku z nabyciem przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia (nota 30.1) oraz zakończeniem drugiego etapu Programu Opcji Menadżerskich (nota 25.1).

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

### Rozwodniony zysk netto na akcję

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Zysk netto za okres	81 517	64 127
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	137 176	153 190
Zysk na 1 akcję	0,59	0,42

## 17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zarząd Multimedia Polska S.A. zamierza zysk netto Spółki za rok 2010 przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

W dniu 10 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2009, w kwocie 51 936 tys. złote w całości na celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych.

W dniu 19 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska - Południe S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia 8% zysku netto za rok 2009 tj. kwotę 1 488 tys. złotych na kapitał zapasowy oraz wypłatę dywidendy dla Multimedia Polska S.A. w kwocie 17 107 tys. zł.

W dniu 15 maja 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2009, w kwocie 12 tys. złotych w całości na kapitał zapasowy.





## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

### Rok zakończony 31 grudnia 2010

	Gruntowy i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>406 323</b>	<b>324 757</b>	<b>7 439</b>	<b>2 871</b>	<b>95 397</b>	<b>836 787</b>
Zwiększenia stanu, w tym:	58 069	106 735	4 686	1 185	134 795	305 470
z tytułu nabycia jednostki zależnej	2 855	753	24	6	1 394	5 032
Zmniejszenia stanu	(303)	(1 116)	(314)	(9)	(168 632)	(170 374)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	32	658	-	2	588	1 280
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(42 976)	(106 882)	(3 045)	(1 570)	-	(154 473)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>421 145</b>	<b>324 152</b>	<b>8 766</b>	<b>2 479</b>	<b>62 148</b>	<b>818 690</b>

### Na dzień 1 stycznia 2010 roku

Wartość brutto	664 177	900 046	22 586	12 905	96 641	1 696 355
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(257 854)	(575 289)	(15 147)	(10 034)	(1 244)	(859 568)
<b>Wartość netto</b>	<b>406 323</b>	<b>324 757</b>	<b>7 439</b>	<b>2 871</b>	<b>95 397</b>	<b>836 787</b>

### Na dzień 31 grudnia 2010 roku

Wartość brutto	721 143	984 870	23 496	13 957	62 805	1 806 271
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(299 998)	(660 718)	(14 730)	(11 478)	(657)	(987 581)
<b>Wartość netto</b>	<b>421 145</b>	<b>324 152</b>	<b>8 766</b>	<b>2 479</b>	<b>62 148</b>	<b>818 690</b>

Koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane w wartości środków trwałych wyniosły w 2010 roku 1 114 tys. zł. Do wyliczenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego kwalifikujących się do aktywowania, Grupa zastosowała stopę kapitalizacji stanowiącą średnią ważoną stopę oprocentowania instrumentów finansowych kwalifikowanych do finansowania zewnętrznego, kalkulowaną odrębnie dla każdego miesiąca.

**GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

**Rok zakończony 31 grudnia 2009**

	Grunt i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>383 742</b>	<b>328 234</b>	<b>7 871</b>	<b>3 274</b>	<b>79 922</b>	<b>803 043</b>
Zwiększenia stanu	62 496	105 054	2 517	1 100	237 129	408 296
Zmniejszenia stanu	(451)	(6 028)	(20)	-	(221 756)	(228 255)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	184	4 762	-	-	102	5 048
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(39 648)	(107 265)	(2 929)	(1 503)	-	(151 345)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>406 323</b>	<b>324 757</b>	<b>7 439</b>	<b>2 871</b>	<b>95 397</b>	<b>836 787</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>						
Wartość brutto	604 961	838 168	20 982	11 859	81 268	1 557 238
Umożliwienie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(221 219)	(509 934)	(13 111)	(8 585)	(1 346)	(754 195)
<b>Wartość netto</b>	<b>383 742</b>	<b>328 234</b>	<b>7 871</b>	<b>3 274</b>	<b>79 922</b>	<b>803 043</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 roku</b>						
Wartość brutto	664 177	900 046	22 586	12 905	96 641	1 696 355
Umożliwienie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(257 854)	(575 289)	(15 147)	(10 034)	(1 244)	(859 568)
<b>Wartość netto</b>	<b>406 323</b>	<b>324 757</b>	<b>7 439</b>	<b>2 871</b>	<b>95 397</b>	<b>836 787</b>

Linia „Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości” obejmuje również kwoty rozwiązane odpisu aktualizującego w związku z likwidacją środków trwałych objętych tym odpisem w poprzednich okresach. Wspomniane środki trwałe zostały objęte indywidualnym odpisem aktualizującym, na podstawie analiz przeprowadzonych przez Zarząd jednostki dominującej wobec braku możliwości generowania w przyszłości korzyści ekonomicznych z tych aktywów. Kwota rozwiązane odpisu aktualizującego została w rachunku zysków i strat Grupy ujęta w pozycji wyniku na likwidacji środków trwałych.

*Koh*

## 19. Leasing

### 19.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów finansowania

Przedmiotem leasingu są środki transportu, budynek biurowy, sprzęt elektroniczny stanowiący element wyposażenia serwerowni i stacji czołowych oraz zespoły komputerowe. Umowy leasingowe zawierane są na okresy od 2 do 10 lat. Zgodnie z zawartymi umowami leasingowymi nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów. Zabezpieczeniem większości umów leasingowych jest weksel in blanco.

W 2010 roku Spółka zawarła następujące umowy leasingu finansowego:

W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka podpisała z Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 643 161,97 zł. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 23 lutego 2010 roku Spółka podpisała z Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 233 375,31 zł. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 24 czerwca 2010 roku Spółka podpisała z Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 265 938,50 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w lipcu 2010 roku. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 26 lipca 2010 roku Spółka podpisała z Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 136 450,83 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w lipcu 2010 na kwotę 90 967,22 i sierpniu 2010 na kwotę 45 483,61. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 18 sierpnia 2010 roku wystąpiła transakcja z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. polegająca na sprzedaży zespołów komputerowych. Spółka zapewniła sobie możliwość dalszego korzystania z tej części infrastruktury telekomunikacyjnej poprzez podpisanie z nabywcą umowy leasingu finansowego na okres 3 lat. Wartość przedmiotu powyższej transakcji wyniosła 2 855 250,64 zł. Przeprowadzenie transakcji pozwoliło na odmrożenie zainwestowanych środków z jednoczesnym zapewnieniem nieograniczonego korzystania z tych aktywów w dalszej działalności. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz warunków zawartych umów Spółka rozliczyła transakcję jako finansowanie.

W dniu 2 września 2010 roku miała miejsce transakcja z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. polegająca na sprzedaży zespołów komputerowych. Spółka zapewniła sobie możliwość dalszego korzystania z tej części infrastruktury telekomunikacyjnej poprzez podpisanie z nabywcą umowy leasingu finansowego na okres 3 lat. Wartość przedmiotu powyższej transakcji wyniosła 4 270 984,78 zł. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz warunków zawartych umów Spółka rozliczyła transakcję jako finansowanie.

W dniu 2 września 2010 roku miała miejsce transakcja z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. polegająca na sprzedaży telekomunikacyjnej sieci kablowej. Spółka zapewniła sobie możliwość dalszego korzystania z tej części infrastruktury telekomunikacyjnej poprzez podpisanie z nabywcą umowy leasingu finansowego na okres 3 lat. Wartość przedmiotu powyższej transakcji wyniosła 23 051 788,78 zł. W ramach zabezpieczenia



umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz warunków zawartych umów Spółka rozliczyła transakcje jako finansowanie.

W dniu 21 września 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 209 665,00 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w październiku 2010 roku. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 21 września 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są zespoły komputerowe o wartości 2 477 722,55 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie we wrześniu 2010 roku. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 22 września 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 207 252,00 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w październiku 2010 roku. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

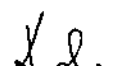
W dniu 22 września 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 84 080,32 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w październiku 2010 roku. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 8 listopada 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są zespoły komputerowe o wartości 2 696 445 69 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w listopadzie 2010 roku. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 22 listopada 2010 roku miała miejsce transakcja z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. polegająca na sprzedaży telekomunikacyjnej sieci kablowej. Spółka zapewniła sobie możliwość dalszego korzystania z tej części infrastruktury telekomunikacyjnej poprzez podpisanie z nabywcą umowy leasingu finansowego na okres 3 lat. Wartość przedmiotu powyższej transakcji wyniosła 4 718 754,48 zł. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz warunków zawartych umów Spółka rozliczyła transakcje jako finansowanie.

W dniu 10 listopada 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 176 065,58 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w grudniu 2010 roku. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.

W dniu 13 grudnia 2010 roku Spółka podpisała z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. umowy leasingu. Przedmiotem leasingu są środki transportu o wartości 142 600,85 zł, które zostały przyjęte w użytkowanie w grudniu 2010 roku w kwocie 107 868,85 zł i w styczniu 2011 roku w kwocie 34 732,00 zł. W ramach zabezpieczenia umowy Spółka wystawiła dwa weksle własne in blanco. Na podstawie oceny treści ekonomicznej transakcji oraz zakresu w jakim ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy Spółka zaklasyfikowała umowy leasingu jako leasing finansowy.



Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku przyszłe minimalne opłaty i wartość bieżąca opłat z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu finansowego przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
	<i>Oplaty Minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Oplaty Minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	8 095	7 413	5 368	4 695
W okresie od 1 do 5 lat	<u>7 914</u>	<u>7 566</u>	<u>7 362</u>	<u>6 931</u>
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	16 009	14 979	12 730	11 626
Minus koszty finansowe	<u>(1 030)</u>		<u>(1 104)</u>	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	<u><u>14 979</u></u>		<u><u>11 626</u></u>	

## 19.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przyszłe roczne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego, w większości dotyczących dzierżawy infrastruktury technicznej wynoszą 8 086 tys. zł.

## 20. Wartości niematerialne

<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010</b>	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe</i>	<i>Relacje z klientami</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	<u>24 965</u>	<u>31 670</u>	<u>56 635</u>
Zwiększenia stanu, w tym:	5 746	-	5 746
z tytułu nabycia jednostki zależnej	18	-	18
Zmniejszenia stanu	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	<u>(8 156)</u>	<u>(4 225)</u>	<u>(12 381)</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	22 555	27 445	50 000
Na dzień 1 stycznia 2010 roku			
Wartość brutto	474 686	43 261	517 947
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(449 721)</u>	<u>(11 591)</u>	<u>(461 312)</u>
Wartość netto	24 965	31 670	56 635
Na dzień 31 grudnia 2010 roku			
Wartość brutto	480 055	43 261	523 316
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(457 500)</u>	<u>(15 816)</u>	<u>(473 316)</u>
Wartość netto	22 555	27 445	50 000

*GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009</b>	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe</i>	<i>Relacje z klientami</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	<u>21 798</u>	<u>35 895</u>	<u>57 693</u>
Zwiększenia stanu	9 944	-	9 944
Zmniejszenia stanu	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	<u>(6 777)</u>	<u>(4 225)</u>	<u>(11 002)</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	24 965	31 670	56 635
Na dzień 1 stycznia 2009 roku			
Wartość brutto	464 743	43 261	508 004
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(442 945)</u>	<u>(7 366)</u>	<u>(450 311)</u>
Wartość netto	21 798	35 895	57 693
Na dzień 31 grudnia 2009 roku			
Wartość brutto	474 686	43 261	517 947
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(449 721)</u>	<u>(11 591)</u>	<u>(461 312)</u>
Wartość netto	24 965	31 670	56 635

## 21. Wartość firmy

Poniższa tabela przedstawia wartości firmy według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Saldo otwarcia	56 363	57 861
Zwiększenia	13 182	-
Pozostałe korekty	-	(1 498)
Saldo zamknięcia	<u>69 545</u>	<u>56 363</u>

Wartość firmy	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Obszar działalności:		
Lublin	749	749
Szczecin, Stargard Szczeciński	1 622	1 622
Kwidzyn	1 911	1 911
Lublin	339	339
Inowrocław	25 597	25 597
15 sieci telewizji kablowej Automatix w Chełmnie, Chełmży, Barcinie, Piechcinie, Wołowie, Chojnowie, Rawie Mazowieckiej, Sochaczewie, Łowiczu, Głownie, Pajęcznie i Poddębicach, Labiszynie, Lubostroniu i Zduńskiej Woli	16 528	16 528
Zamość	175	175
Pruszcz Gdański obszar I	2 983	2 983
Trzebinia	1 191	1 191
Tarnów	15 664	2 482
Stalowa Wola	230	230
Brodnica	7	7
Szczytno	404	404
Pruszcz Gdański obszar II	1 348	1 348
Warszawa	275	275
Ropczyce	<u>522</u>	<u>522</u>
Razem wartość bilansowa	69 545	56 363

W dniu 31 sierpnia 2010 roku, Multimedia Polska S.A. nabyła, 100% udziałów spółki Internet Solutions Sp. z o.o. Nabycie zostało rozliczone jako nabycie biznesu w rozumieniu MSSF 3.

W wyniku transakcji powstała wartość firmy będąca różnicą między ceną nabycia, a wartością godziwą aktywów netto na dzień nabycia.

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

cena nabycia	16 573
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	<u>3 391</u>
wartość firmy	<u>13 182</u>

Wartość godziwa przejętych aktywów netto oparta została na danych historycznych z ksiąg rachunkowych spółki Internet Solutions Sp. z o.o. Szczegółowa analiza aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych zostanie przeprowadzona w ciągu bieżącego roku. Może to skutkować korektami wartości nabytych aktywów netto na dzień nabycia i korektą wstępnie wyliczonej wartości firmy.

## 21.1. Test na utratę wartości

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy.

Testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy Grupa przeprowadza raz w roku, na dzień kończący rok obrotowy. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy, powstałej w wyniku nabycia i połączenia jednostek gospodarczych. Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznawany, jeżeli na dzień przeprowadzenia testu wartość odzyskiwana (wartość użytkowa) ośrodka generującego przepływy, do którego alokowana została wartość firmy, jest niższa od jego wartości bilansowej.

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

Wartość firmy	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2010</i>
Telewizja	39 620
Internet	20 633
Telefonia	9 292
Razem wartość bilansowa	69 545

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

Do przeprowadzenia testu zastosowano założenie stopy dyskonta po opodatkowaniu na poziomie 10,0%. Implikowana stopa dyskontowa przed opodatkowaniem, obliczona zgodnie z wymaganiami MSR 36, kształtuje się na poziomie 11,8%.

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje iż zrównanie wartości użytkowej segmentów z ich wartością bilansową występuje przy stopie dyskonta po opodatkowaniu odpowiednio 24,5% dla wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z telewizją, 26,2% w przypadku wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z internetem oraz 28,5% w przypadku wartości firmy przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z telefonią.

W wyniku testu nie stwierdzono przesłanek do utraty wartości badanych wartości firmy.

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

## 22. Aktywa finansowe

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
Udziały	49	2
Długoterminowe aktywa finansowe*	137 848	137 447
Udzielone pożyczki	7 591	423
Aktywa finansowe	145 488	137 872

\* długoterminowa część obligacji nabytej przez Spółkę od Tri Media Holdings Limited w dniu 22 grudnia 2009 roku

Dnia 22 grudnia 2009 roku Multimedia Polska S.A. nabyła od Tri Media Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, spółki posiadającej udział stanowiący 16,85 % w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. dających taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, obligację o wartości nominalnej 150 mln złotych z datą zapadalności 31 grudnia 2015 roku.

Oprocentowanie nabytego papieru dłużnego jest oparte o oprocentowanie kredytu bankowego zaciągniętego przez Multimedia Polska S.A. 7 grudnia 2009 roku z uwzględnieniem godziwej marży wyliczanej jako różnica pomiędzy oprocentowaniem kredytu a oprocentowaniem obligacji.



Cena nabycia obligacji wyniosła 137,2 mln złotych.

Obligacja jest zabezpieczona wekslem in blanco podpisanym przez wystawcę obligacji.

Celem nabycia obligacji przez Spółkę było czasowe ulokowanie środków finansowych pozyskanych w ramach umowy kredytowej z dnia 7 grudnia 2009.

W 2010 roku Grupa udzieliła pożyczek, w tym podmiotom powiązanym (nota 39.4)

## 23. Należności długoterminowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Pozostałe należności	382	1 254
	<u>382</u>	<u>1 254</u>

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

## 24. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Dzierżawa	43	44
Reklama	9	63
Serwis samochodów	-	21
Ubezpieczenia	653	429
Wsparcie techniczne	426	586
Zezwolenia	177	111
Inne koszty finansowe	-	58
Energia	42	24
Zajęcie pasa drogowego	11	18
Pozostałe	398	265
<b>Razem</b>	<u><b>1 759</b></u>	<u><b>1 619</b></u>
- krótkoterminowe	1 700	1 466
- długoterminowe	<u>59</u>	<u>153</u>

## 25. Świadczenia pracownicze

### 25.1. Programy akcji pracowniczych

Multimedia Polska S.A. prowadziła program akcji pracowniczych, w ramach którego niektórym pracownikom („Uprawnieni”) przyznane zostały opcje na akcje. Oferta stanowiła program dodatkowego motywowania określonych pracowników do kontynuacji zatrudnienia i podejmowania decyzji mających na celu zwiększenie wartości akcji Spółki („Program Motywacyjny”).

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

Ponadto, na mocy ww. uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przeniosło z Funduszu Dywidendowego utworzonego na mocy uchwały nr 5/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na fundusz rezerwowi przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki, kwotę 8 500 000 złotych.

W dniu 30 stycznia 2009 roku Multimedia Polska S.A., działając w oparciu o art. 363 §1 pkt 2 k.s.h. oraz uchwałę nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, nabyła podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej, 861 tys. akcji własnych Spółki 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, na dzień nabycia stanowiły 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.

Spółka nabyła akcje własne z przeznaczeniem ich zaofiarowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki.

#### **Zasady realizacji Opcyjnego Programu Motywacyjnego Spółki**

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

Celem Programu było stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od stopnia wkładu w rozwój Spółki. Program został zrealizowany kolejno w 2009 roku oraz w 2010 roku.

Przyjęte zasady realizacji Programu Opcji Menedżerskich:

1. Do udziału w Programie Opcji Menedżerskich w danym roku będą uprawnieni Pracownicy Kluczowi Spółki.
2. Prezes Zarządu, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, ustali listę osób, którym zostaną przydzielone opcje oraz liczbę akcji, które będą mogły zostać nabyte przez te osoby ("Osoby Uprawnione"). Lista Osób Uprawnionych zostanie ustalona nie później niż do dnia 26 lutego 2009 roku dla Transzy I oraz odpowiednio do 15 stycznia 2010 roku dla Transzy II. Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, może dokonywać zmian listy Osób Uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji Menedżerskich. W przypadku gdy Osobą Uprawnioną miałby być Członek Zarządu Spółki, fakt przydzielenia mu opcji oraz liczba akcji, które będą mogły zostać nabyte przez tę osobę, zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą Spółki. W takim przypadku, w umowie między Członkiem Zarządu a Spółką, Spółkę reprezentowała będzie Rada Nadzorcza.
3. Liczba Osób Uprawnionych nie będzie większa niż 35 osób.
4. Osoby Uprawnione będą mogły nabyć łącznie nie więcej niż 861 000 (słownie: osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy) akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, na podstawie Ofert przedstawianych Osobom Uprawnionym.
5. Akcje będą sprzedawane Osobom Uprawnionym po cenie nie wyższej niż 3 zł za jedną akcję. Ograniczenie to nie ulegnie zmianie w okresie obowiązywania Programu Opcji Menedżerskich.
6. Akcje przeznaczone do nabycia przez Osoby Uprawnione będą podzielone na dwie transze.
7. Realizacja Transzy I nastąpi do dnia 05 marca 2009 roku. Realizacja Transzy II nastąpi do dnia 30 stycznia 2010 roku.
8. Akcje wchodzące w skład Transzy I, które nie zostały nabyte przez Osoby Uprawnione mogą zostać przesunięte do Transzy II. Decyzja o przesunięciu jest podejmowana przez Zarząd, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki, w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Wraz z podjęciem decyzji o przesunięciu akcji z Transzy I do Transzy II, Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, może dokonać modyfikacji listy Osób Uprawnionych.
9. Osoby Uprawnione otrzymają możliwość skorzystania z prawa do otrzymania pożyczki w celu nabycia akcji. Zwrot pożyczki zostanie zabezpieczony w taki sposób, że środki finansowe stanowiące równowartość pożyczki wraz z oprocentowaniem otrzymane przez Osobę Uprawnioną w następstwie zbycia przez nią akcji zostaną w pierwszej kolejności przekazane do Spółki przez dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych danej Osoby Uprawnionej.
10. Realizacja Programu Opcji Menedżerskich rozpocznie się w dniu skierowania do Osób Uprawnionych propozycji nabycia akcji a zakończy się w dniu wyczerpania puli akcji przeznaczonych do nabycia przez Osoby Uprawnione.



**11. Uprawnienia przysługujące Osobom Uprawnionym w związku z realizacją niniejszego Programu  
Opcji Menedżerskich wygasają z przyczyn wskazanych w Ofertach złożonych Osobom  
Uprawnionym.**

W dniu 3 marca 2009 roku zrealizowany został pierwszy etap Programu, w ramach którego 17-tu kluczowych pracowników Spółki nabyło w sumie 256 tys. akcji po cenie 3,00 zł każda. Akcje zostały nabyte w Warszawie, poza rynkiem regulowanym. Koszt realizacji pierwszego etapu Programu stanowiący różnicę pomiędzy ceną nabycia akcji przez Spółkę, a ceną sprzedaży uprawnionym pracownikom wyniósł 1 113 600,00 zł.

Przyznanie opcji w ramach pierwszego etapu miało miejsce 14 sierpnia 2007 roku. Okres nabywania uprawnień w ramach tego etapu trwał do 31 grudnia 2008 roku. Na ten cel Spółka utworzyła w roku 2008 i 2007 rezerwę w koszty świadczeń pracowniczych w łącznej kwocie 1 143 677,81 zł. Dziewięciu pracowników, spośród tych, którym zostały przydzielone akcje, skorzystało z pożyczki udzielonej im przez Spółkę na zakup akcji. Dziewięciu pracowników, 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 136 tys. akcji. Pierwszym etapem Programu nie był objęty Zarząd Spółki.

Pierwsze przyznania opcji z transzy drugiej Programu Opcyjnego miały miejsce na dzień 2 kwietnia i 2 czerwca 2009 roku. W ramach tego etapu przyznano 275 tysięcy opcji z puli 861 tysięcy. Przyznanie pozostałej puli opcji miało miejsce we wrześniu 2009 roku.

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

Do dnia 31 grudnia 2009 roku Spółka utworzyła na koszt realizacji drugiego etapu Programu rezerwę w koszty świadczeń pracowniczych w łącznej kwocie 3 391 788,89 zł.

W dniu 31 grudnia 2009 roku w ramach realizacji przez Spółkę drugiej transzy Opcyjnego Programu Motywacyjnego oraz w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej Spółki, Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A. nabył w Warszawie, poza rynkiem regulowanym 300 tys. akcji Spółki za łączną kwotę 3 000,00 zł, po cenie 0,01 zł za jedną akcję. Koszt realizacji drugiego etapu Programu stanowiący różnicę pomiędzy ceną nabycia akcji przez Spółkę, a ceną sprzedaży wyniósł dla tej transzy 2 202 000,00 zł.

W dniu 27 stycznia 2010 została zakończona realizacja drugiego etapu Programu.

W ramach drugiego etapu 32 kluczowym pracownikom Spółki zostało przydzielone w sumie 305 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 1 326 750 zł. W 2010 roku Spółka rozpoznała w rachunku zysków i strat koszt w wysokości 119 540 zł tytułem realizacji drugiego etapu Programu.

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 150 tys. akcji.

Drugim etapem Programu objęty był również Zarząd Spółki.

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

kurs z dnia przyznania	7,35 zł
data realizacji	30.01.2010
wskaźnik odejścia pracowników	5%
roczna wolna od ryzyka stopa procentowa	4,50%.

Model Blacka - Scholesa zakłada, że w okresie trwania programu nie są wypłacane dywidendy.

## 25.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

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

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Krótkoterminowe:		
Odprawy emerytalne	22	31
Odprawy rentowe	2	2
Odprawy pośmiertne	6	6
	<u>30</u>	<u>39</u>
Długoterminowe:		
Odprawy emerytalne	59	42
Odprawy rentowe	15	13
Odprawy pośmiertne	63	54
	<u>137</u>	<u>109</u>
Rezerwy razem	<u>167</u>	<u>148</u>

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu roku obrotowego zostało zaprezentowane w notce 33.

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

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Stopa dyskontowa (%)		
- w latach 2011 – 2020 (odpowiednio - 2010 – 2019)	5,00%	5,75%
- w pozostałych latach	5,00%	5,75%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)		
- w latach 2011 – 2020 (odpowiednio - 2010 – 2019)	2,5%	2,5%
- w pozostałych latach	2,5%	2,5%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczey (%)	16,72 %	17,68%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
- w roku 2011	2%	-
- w latach 2012 – 2020 (odpowiednio - 2010-2019)	1,5%	1,5%
- w pozostałych latach	2,5%	2,5%

## 26. Zapasy

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Materiały (według ceny nabycia)	303	172
Towary	34	33
Zaliczki na dostawy	-	-
Zapasy ogółem	<u>337</u>	<u>205</u>

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku Spółka rozwiązała odpis aktualizujący zapasy w kwocie 239 tys. złotych, odpowiednio w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku – rozwiązała w kwocie 18 tys. złotych i utworzyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 80 tys. złotych.

Zgodnie z umową kredytową z dnia 6 maja 2010 roku została podpisana umowa zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku obowiązywała umowa zastawu rejestrowego na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi, podpisana zgodnie z umową kredytową z dnia 7 grudnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na dzień 31 grudnia 2009 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

## 27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Należności z tytułu dostaw i usług	46 502	50 607
Należności budżetowe, w tym z tytułu:	1 468	6 301
UAT	201	5 226
inne	1 267	1 075
Pozostałe należności od osób trzecich	1 529	739
Należności ogółem (netto)	<b>49 499</b>	<b>57 647</b>
Odpis aktualizujący należności	10 628	7 824
Należności brutto	<b>60 127</b>	<b>65 471</b>

Poniższe zestawienie prezentuje zmiany odpisu aktualizującego w okresach:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Stan na 1 stycznia	7 824	5 910
Zwiększenie odpisu	4 005	3 592
Zmniejszenie odpisu	(1 201)	(1 678)
Stan na koniec okresu	<b>10 628</b>	<b>7 824</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności. Jednakże część faktur jest płaconych po terminie wymaganym na fakturze. Dlatego też rzeczywisty okres spłaty należności handlowych i innych jest dłuższy.

Największą grupę klientów stanowią klienci indywidualni, a Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

## 28. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Udzielone pożyczki	1 680	470
Inne papiery wartościowe*	9 605	-
Aktywa finansowe	<b>11 285</b>	<b>470</b>

\* krótkoterminowa część obligacji nabytej przez Spółkę od Tri Media Holdings Limited w dniu 22 grudnia 2009 roku, szczegółowo opisanej w notcie 22

W 2010 roku Grupa udzieliła pożyczek, w tym podmiotom powiązanym (nota 39.4).

## 29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki

pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 16 404 tys. złotych (31 grudnia 2009 roku: 4 802 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w nocie 41.

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

## 30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

### 30.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 153 189 683 zł i dzielił się na 153 189 683 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W ciągu roku obrotowego kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

Spółka prowadziła program przyznawania opcji na akcje, w ramach którego niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w Spółce (nota 25.1).

#### Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki

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 Gieldzie 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 zostało przebrane 109 174 607,60 zł.

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

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 Gieldzie 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 na temat kosztów nabycia.

W sumie na konta akcjonariuszy zostało przebrane 173 461 976,73 zł.

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

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 wysokości 8,75 zł do wysokości 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 Gieldzie 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 na temat kosztów nabycia.

W sumie na konta akcjonariuszy zostało przebrane 74 690 000,00 zł.

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

**GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Spółka na skutek realizacji powyżej opisanych transakcji nabycia akcji Multimedia na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, 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. Łączna cena nabycia wyniosła 361 924 tys. zł.

**- Wartość nominalna akcji**

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

**- Akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 31 grudnia 2010 roku**

Akcyonariusz	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>(3)</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 Tomasz Ulatowski oraz Ygal Ozechow, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments 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 EAT, z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.
- (3) Multimedia Polska S.A. na skutek przeprowadzenia wczoraj 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od udziałowców zgodnie z artykułem 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W stosunku do informacji prezentowanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 powyższe dane uległy zmianie w następującym zakresie:

- 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.

*Koh*



- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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. 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.

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.

### **30.2. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe**

Poza kapitałem podstawowym Grupa posiada następujące kapitały:

- pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 53 089 tys. zł.,
- zyski zatrzymane w kwocie 145 733 tys. zł.,
- celowe fundusze rezerwowe w kwocie 364 469 tys. zł.

W dniu 10 maja 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 15 postanowiło utworzyć celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych oraz przenieść na ten fundusz kwotę 204 530 454,80 zł z Funduszu Dywidendowego, kwotę 67 654 963,62 zł z kapitału zapasowego, kwotę 3 830 192,23 zł stanowiącą nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (pozostałe zwiększenia/zmniejszenia w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym) oraz kwotę 8 500 000,00 zł z celowego funduszu rezerwowego przeznaczanego na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki.

W dniu 27 lipca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 4 postanowiło przenieść na celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych z zysków zatrzymanych kwotę 28 017 339,79 zł.

### **30.3. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy**

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego

i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Zawarta w dniu 6 maja 2010 roku umowa kredytowa, o której mowa w nocie 31, a także warunki emisji obligacji, o których mowa w nocie 32, zawierają postanowienia, które w przypadku niespełnienia określonych w nich warunków ograniczają lub wyłączają możliwość wypłaty przez Spółkę dywidendy.

#### 30.4. Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Na początek okresu	16	16
Nabycie spółki	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	1	1
Podział zysku lat ubiegłych-wypłata dywidendy	-	-
Na koniec okresu	<u>17</u>	<u>16</u>

### 31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W dniu 7 grudnia 2009 roku została zawarta umowa kredytu konsorcjalnego pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz WestLB AG London Branch jako Kredytodawcami a Multimedia Polska S.A. jako kredytobiorcą na łączną kwotę 400 mln zł z przeznaczeniem kredytu na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych w tym na finansowanie inwestycji kapitałowych. Część środków pozyskanych w ramach opisywanego kredytu została przeznaczona na całkowitą spłatę kredytu udzielonego Spółce jako kredytobiorcy przez ABN Amro Bank N.V., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Millennium S.A., Calyon S.A. Oddział w Polsce i BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce w oparciu o umowę zawartą w dniu 7 września 2005 roku.

Oprocentowanie kredytu oparte było na zmiennej stopie procentowej WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych, z których każdy wynosił trzy miesiące, powiększonej o marżę zależną od wskaźników finansowych.

Ostateczna data spłaty kredytu przypadała na 31 grudnia 2014 roku.

Umowa kredytowa została zabezpieczona 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 hipoteki na wybranych nieruchomościach Spółki. Ponadto spółka zależna Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. ustanowiła zastaw rejestrowy na wszystkich istniejących i przyszłych składnikach jej majątku będących ruchomościami lub prawami majątkowymi.

Gwarantami umowy byli 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.

W dniu 7 grudnia 2009 roku powyższe spółki udzieliły na rzecz następujących kredytodawców – Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie, Bank Millennium S.A. w Warszawie oraz WestLB AG London Branch, nieodwołalnych do czasu końcowego salda kwot płatnych przez kredytobiorcę, bezwarunkowych oraz solidarnych gwarancji terminowego spełnienia przez Multimedia Polska S.A. wszystkich zobowiązań przewidzianych umową kredytową, o której mowa powyżej oraz umową o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 5 stycznia 2010 roku zawartą z bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie. Świadczeniem wzajemnym Spółki wobec jej spółek zależnych w zamian za udzielenie opisanej powyżej gwarancji jest świadczenie pieniężne wypłacane na rzecz każdego z gwarantów w okresach rocznych za każdy kolejny rok obowiązywania przywołanych powyżej umów kredytowych wg proporcji wynikających z wielkości kapitału zakładowego poszczególnych gwarantów w stosunku do sumy ich kapitałów zakładowych.

W dniu 5 stycznia 2010 Spółka zawarła także z bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie umowę o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej Spółki, z terminem spłaty 5 stycznia 2012 roku. Oprocentowanie kredytu było zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększone o stałą marżę.

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

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 z przeznaczeniem kredytu na refinansowanie bieżącego zadłużenia Spółki.

W dniu 13 maja 2010 roku Spółka przekazała raportem bieżącym informację o emisji przez Spółkę obligacji (nota 32), skutkiem czego było nie dojście do spełnienia warunku rozwiązującego, pod jakim Spółka zawarła opisywaną powyżej umowę kredytu refinansowego.

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.

Dnia 25 maja 2010 roku Spółka spłaciła, ze środków pochodzących z kredytu refinansowego oraz z wyemitowanych przez Spółkę obligacji, o których mowa powyżej, 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 konsorcyjny na łączną kwotę 400 mln zł.

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 mln zł 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. W dniu uruchomienia środków z kredytu w rachunku bieżącym, o którym mowa powyżej, uległa rozwiązaniu zawarta w dniu 5 stycznia 2010 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie umowa o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej Spółki, z terminem spłaty 5 stycznia 2012 roku.

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

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 hipoteki 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.

W dniu 6 maja 2010 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Kredytodawca), Multimedia Polska S.A. (Kredytobiorca) a Multimedia Polska – Południe S.A., Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. oraz Telewizją Kablową Brodnica Sp. z o.o. (Gwaranci) zostały zawarte dwie umowy gwarancji, w ramach których Gwaranci zagwarantowali, solidarnie, nieodwołalnie i bezwarunkowo, terminowe spełnienie przez Kredytobiorcę wszystkich jego zobowiązań wynikających z umów o kredyt w kwocie 300 mln zł oraz 30 mln zł.

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 gwarancji, o których mowa powyżej.

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.

*GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w ramach kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 30 400 tys. złotych.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 413	4 695
Zobowiązania z tytułu umów finansowania	11 795	2 986
Kredyty w rachunku bieżącym	236	7 820
Kredyt bankowy terminowy	<u>89 417</u>	<u>45 380</u>
	<b><u>108 861</u></b>	<b><u>60 881</u></b>
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 566	6 931
Zobowiązania z tytułu umów finansowania	17 802	1 923
Kredyt bankowy terminowy	<u>206 925</u>	<u>350 655</u>
	<b><u>232 293</u></b>	<b><u>359 509</u></b>
<b>Oprocentowane kredyty, pożyczki, inne razem</b>	<b><u>341 154</u></b>	<b><u>420 390</u></b>

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zostały opisane w notcie 19.

## **32. Kapitałowe i dłużne papiery wartościowe**

W dniu 30 stycznia 2009 roku Multimedia Polska S.A., działając w oparciu o art. 363 §1 pkt 2 k.s.h. oraz uchwałę nr 5 z dnia 19 stycznia 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Multimedia nabyła podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej, 861 tys. akcji własnych Spółki 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, stanowiły 0,55% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje 861 tys. głosów, co stanowiło 0,55% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Multimedia.

Spółka nabyła akcje własne z przeznaczeniem ich zaofiarowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki.

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., 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 zlotowe o łącznej wartości nominalnej emisji równej 400 000 000 PLN (Obligacje). Emisja Obligacji nastąpiła na następujących warunkach:

1. Wartość Nominalna jednej Obligacji: 500 000 PLN.
2. Cena Emisyjna: 100,00 PLN za każde 100,00 PLN Wartości Nominalnej.
3. Oprocentowanie: Stopa Bazowa plus Marża, tj.: 6-miesięczny WIBOR (ustalany zgodnie z Warunkami Emisji) – Marża.
4. Kwota Wykupu: Obligacje będą wykupione w Dacie Wykupu według ich Wartości Nominalnej, z uwzględnieniem zapłaconych wcześniej Rat Wykupu.
5. Data Emisji: 13 maja 2010 roku.
6. Dzień Wykupu: 30 listopada 2015 roku.
7. Warunki Wykupu: 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.

Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone, w pełnym zakresie, na sfinansowanie skupu akcji własnych oraz częściowo zrefinansowanie istniejącego zadłużenia Spółki.

Zdaniem Zarządu Spółki obligacje to najtańsza forma korzystania ze środków finansowych innych podmiotów. W związku z tym, że Spółka ograniczona jest, na mocy postanowień umowy kredytowej, w możliwościach zaciągania pożyczek lub kredytów, za wyjątkiem pożyczek od spółek zależnych, Spółka uważa, iż jest to najbezpieczniejsza forma Cash poolingu.

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 obligacji na okaziciela serii MMP001301115 spółki Multimedia Polska S.A. o wartości nominalnej 500 000 PLN 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 obligacji na okaziciela serii MMP001301115 spółki Multimedia Polska S.A. o wartości nominalnej 500 000 PLN każda i terminie wykupu 30 listopada 2015 roku.

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 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.

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 16 564 600.00 PLN.

### 33. Rezerwy

#### 33.1. Zmiany stanu rezerw

<i>Rok kończący się 31 grudnia 2010</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku, w tym</b>	<b>666</b>	<b>148</b>	<b>814</b>
Krótkoterminowe	666	39	705
Długoterminowe	-	109	109
<b>Zmiany w roku 2010</b>			
Utworzone w ciągu roku obrotowego	68	28	96
Rozwiązane	469	9	478
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku, w tym</b>	<b>265</b>	<b>167</b>	<b>432</b>
Krótkoterminowe	265	30	295
Długoterminowe	-	137	137

<i>Rok kończący się 31 grudnia 2009</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku, w tym</b>	<b>576</b>	<b>171</b>	<b>747</b>
Krótkoterminowe	576	50	626
Długoterminowe	-	121	121
<b>Zmiany w roku 2009</b>			
Utworzone w ciągu roku obrotowego	259	-	259
Rozwiązane	169	23	192
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 roku, w tym</b>	<b>666</b>	<b>148</b>	<b>814</b>
Krótkoterminowe	666	39	705
Długoterminowe	-	109	109

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>		
Rezerwy na zobowiązania		
rezerwa na roszczenia pracownicze	65	485
rezerwa na podatek od nieruchomości	200	181
	<u>265</u>	<u>666</u>
<b>Pozostałe rezerwy</b>		
Odprawy emerytalne	81	73
Odprawy rentowe	17	15
Odprawy pośmiertne	69	60
	<u>167</u>	<u>148</u>
<b>Rezerwy razem</b>	<b>432</b>	<b>814</b>

### 34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>32 163</u>	<u>32 534</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych:	<u>2 077</u>	<u>1 826</u>
Podatek od towarów i usług	564	-
Podatek zryczałtowany u źródła	-	13
Podatek dochodowy od osób fizycznych	423	795
Podatek od nieruchomości	10	-
Pozostałe	1 080	1 018
Pozostałe zobowiązania	<u>24 245</u>	<u>39 509</u>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	93	46
Zobowiązania inwestycyjne	19 350	36 817
Inne zobowiązania	4 802	2 646
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	<u>58 485</u>	<u>73 869</u>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.
- Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1- miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

#### 34.2. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:	<u>14 572</u>	<u>16 244</u>
Premii i niewykorzystanych urlopów	1 732	3 610
Koszt praw autorskich i programingu	7 913	9 100
Innych kosztów operacyjnych	4 927	3 534
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:	<u>12 848</u>	<u>16 870</u>
Długoterminowe	<u>1 359</u>	<u>1 321</u>
Otrzymanych dotacji	1 359	1 321
Krótkoterminowe	<u>11 489</u>	<u>15 549</u>
Otrzymanych dotacji	201	105
Sprzedaży dotyczącej przyszłych okresów	11 222	15 378
Pozostałe	66	66



### 35. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Długoterminowe	370 873	-
Krótkoterminowe	<u>28 719</u>	<u>-</u>
Razem	399 592	-

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych dotyczyły wyemitowanych przez Spółkę obligacji na okaziciela szczegółowo opisanych w notcie 32.

### 36. Zobowiązania warunkowe

W związku z faktem, że Multimedia Polska jest stroną umów leasingowych, Spółka wystawia weksle in blanco jako zabezpieczenie płatności. Przedmiotem leasingu jest budynek biurowy, środki transportu, centrala telefoniczna, sprzęt elektroniczny stanowiący element wyposażenia serwerowni i stacji czołowych oraz zespoły komputerowe. Zgodnie z deklaracjami wekslowymi wartość weksli stanowi zobowiązanie warunkowe w wysokości pozostałych do zapłacenia kwot leasingowych powiększonych o odsetki wynikające z ewentualnych opóźnień w płatnościach i pozostałe koszty wynikające z umów leasingu. Informacje dotyczące leasingu finansowego znajdują się w notcie 19.

Grupa jest również stroną kilkunastu postępowań w kwestii poboru podatku od nieruchomości prowadzonych przez urzędy miast, przed Samorządowymi Kolegiami Odwoławczymi oraz Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi. Zdaniem Zarządu, po konsultacji z prawnikami, ryzyko obciążenia Grupy 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 tę część infrastruktury sieciowej, którą spółki Grupy wyłączyły z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości, wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i różnicowane, w związku z czym utrudniona jest ocena ewentualnego wpływu takich decyzji na spór spółek Grupy z lokalnymi organami podatkowymi. Obecnie nie ma gwarancji, że nie będą wobec spółek Grupy wszczęte nowe postępowania podatkowe w podatku od nieruchomości oraz że spółki Grupy nie będą zobowiązane do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę.

Na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku Grupa utworzyła rezerwę. Rezerwa na ewentualne zobowiązania z tytułu podatku na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku wynosiła 181 tys. zł.

#### 36.1. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa była stroną kilku postępowań sądowych. W przeważającej części są to pozwy z zakresu prawa pracy, składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w 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, w których Grupa jest pozwaną wynosiła 65 tys. zł.

#### 36.2. Rozliczenia podatkowe

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

Spółka zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Grupy z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób

fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. Wyjątek stanowi podatek od towarów i usług gdzie pięć lat liczy się od terminu złożenia deklaracji. 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.

### **36.3. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny**

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

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

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

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

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

### **36.4. Usługa powszechna**

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 Grupa 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.

## **37. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 30 505 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 11 805 tys. zł).

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

Zobowiązania	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	54 926	(45 806)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu: kredytów, pożyczek, SWAP, leasingu finansowego, umów finansowania, obligacji	(77 124)	37 198
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	12 896	14 772
- zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	-	-
-zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	672	(784)
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, przychodów przyszłych okresów i rezerw	<u>6 142</u>	<u>(3 902)</u>
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(2 488)</b>	<b>1 478</b>

Należności	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Bilansowa zmiana stanu należności krótkoterminowych	(5 123)	(2 296)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(24)	389
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(3 025)	1 659
- zmiana stanu należności długoterminowych	<u>(872)</u>	<u>143</u>
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(9 044)</b>	<b>(105)</b>

### 39. Informacje o podmiotach powiązanych

#### 39.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Spółka M2 Investments Limited posiada udział w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. wynoszący 32,31%. Spółka M2 Investments Limited jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A., wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.

Od dnia 16 października 2009 roku Emerging Ventures (EVL) Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru posiada pośrednio, poprzez swoje spółki zależne: Tri Media Holdings Ltd oraz UNP Holdings B.V., w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. udział wynoszący 24,09 %.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 Andrzej Rogowski posiadał 1 805 888 akcji spółki Multimedia Polska S.A. (bezpośrednio 1 135 018 akcji oraz pośrednio przez spółkę Kalberri Limited 670 870).

Na dzień 31 grudnia 2010 akcje Multimedia Polska S.A. posiadali członkowie Rady Nadzorczej:

- Tomek Ulatowski - 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.

- Ygal Ozechov - 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 sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2010 roku stan posiadania akcji przez Współprzewodniczącego Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. – Pana Ygała 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. Szczegółowe informacje zawarte zostały w punkcie 30.1.

### 39.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W bieżącym okresie Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

### 39.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu i podmiotami powiązanymi

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

W 2010 roku Grupa udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym osobowo o łącznej wartości 7 800 tysięcy złotych. Oprocentowanie jest zmienne, oparte na stopie WIBOR powiększonej o stałą marżę.

W 2010 roku spółka zależna Multimedia Polska - Południe S.A. udzieliła odpłatnie trzech poręczeń wykonania umowy opcji do wysokości 7 500 tys. zł.

### 39.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zarząd*	1 686	2 261
Rada Nadzorcza	240	240
<b>Razem</b>	<b>1 926</b>	<b>2 501</b>

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

Informacje dotyczące przyznanych opcji opisane zostały w nocie 25.1.

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Obowiązkowe badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego*	390	400
Inne usługi poświadczające	--	--
Usługi doradztwa podatkowego*	--	--
Pozostałe usługi*	--	--
Obowiązkowe badanie sprawozdań finansowych spółek zależnych*	45	60
<b>Razem</b>	<b>435</b>	<b>460</b>

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

## 41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Zasady rachunkowości Grupy dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w notcie 11.11. Grupa nie utrzymuje istotnych wartości środków pieniężnych w walutach obcych. Nadwyżki środków pieniężnych są utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych, których warunki oprocentowania są indywidualnie negocjowane i oparte na stałych stopach procentowych.

### 41.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu zaciągniętego kredytu terminowego (szczegóły dotyczące tego zobowiązania zostały opisane w notcie 31) oraz wyemitowanych obligacji (opisanych w notcie 32). Spółka nabyła również 6-letnią obligację od Tri Media Holdings Limited (nota 22).

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Aby przyjęte przez Grupę rozwiązanie było skuteczne z ekonomicznego punktu widzenia, w dniu 5 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. 3-letni kontrakt IRS (transakcja SWAP procentowy), zabezpieczający zmianę stóp procentowych w rozliczeniu kosztów kredytu otrzymanego 6 maja 2010 roku. W ramach kontraktu Spółka zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych od kwoty 150 mln zł według stałego i zmiennego oprocentowania, wynoszącego odpowiednio: 4.94 % i WIBOR 3M. Kontrakt wyceniany jest według wartości godziwej ustalanej przez analityków banku.

Warunki finansowe wymienionych powyżej transakcji odnoszą się do 3 i 6 miesięcznego WIBOR + marża i na dzień 31 grudnia 2010 roku nie były zabezpieczane innymi instrumentami finansowymi.

Na moment wyceny (dzień bilansowy/dzień spłaty) zyski lub straty z tytułu tych transakcji są odnoszone do rachunku zysków i strat, ponieważ Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Poniżej zaprezentowano wartość godziwą kontraktu SWAP na dni bilansowe:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
SWAP procentowy Bank Pekao S.A.	425	-
	<u>425</u>	<u>-</u>

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

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

Zarząd uważa, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest wzrost stóp procentowych o 70 punktów bazowych dla WIBOR 3M i o 75 punktów bazowych dla WIBOR 6M i przewiduje wzrost kosztów obsługi długu o 4 050 tysięcy złotych oraz wzrost przychodów z tytułu odsetek od zakupionej obligacji o 1 050, co przedstawiają poniższe tabele:

**Analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej dla kredytu terminowego, opartego na WIBOR 3M w okresie 12 miesięcy**

Kwota zabezpieczona	150 000	
Termin zabezpieczenia	30.09.2013	
Kwota niezabezpieczona	150 000	
		<i>Koszt finansowy w skali roku</i>
3 M WIBOR bieżący	3,94	5 910
+100 bp	4,94	7 410
- 50 bp	3,44	5 160
Oczekiwany	4,64	6 960

**Analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej dla wyemitowanych obligacji, opartych na WIBOR 6M w okresie 12 miesięcy**

Kwota zabezpieczona	-	
Termin zabezpieczenia		
Kwota niezabezpieczona	400 000	
		<i>Koszt finansowy w skali roku</i>
6 M WIBOR bieżący	4,05	16 200
+100 bp	5,05	20 200
- 50 bp	3,55	14 200
Oczekiwany	4,80	19 200

**Analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej dla zakupionej obligacji, opartej na WIBOR 3M w okresie 12 miesięcy**

Kwota zabezpieczona	-	
Termin zabezpieczenia		
Kwota niezabezpieczona	150 000	
		<i>Przychód finansowy w skali roku</i>
3 M WIBOR bieżący	3,94	5 910
+100 bp	4,94	7 410
- 50 bp	3,44	5 160
Oczekiwany	4,64	6 960

Powyższa analiza pokazuje wartość kosztu i przychodu, jaki zostałby rozpoznany w rachunku zysków i strat przy założonych zmianach stopy procentowej.

Poniżej potencjalny wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy kalkulowany jako różnica między kosztem i przychodem jaki zostałby rozpoznany w rachunku zysków i strat przy założonych wysokościach stopy procentowej a kosztem i przychodem, który Grupa rozpoznałaby w rachunku zysków i strat przy stopie procentowej utrzymującej się na bieżącym poziomie.

*GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

	<i>Wpływ zmiany stóp procentowych w skali roku na wynik</i>	
zmiana WIBOR 3M		
+ 100 bp	4,94	-
- 50 bp	3,44	-
Oczekiwany	4,64	-
	<i>Wpływ zmiany stóp procentowych w skali roku na wynik</i>	
zmiana WIBOR 6M		
+ 100 bp	5,05	(4 000)
- 50 bp	3,55	2 000
Oczekiwany	4,80	(3 000)

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

Rok zakończony 31 grudnia 2010	<i>1 rok</i>	<i>1-5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
<b>oprocentowanie stałe</b>				
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	180	111	-	291
<b>oprocentowanie zmienne</b>				
kredyt w rachunku bieżącym	236	-	-	236
kredyt bankowy	89 417	206 925	-	296 342
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	19 028	25 257	-	44 285
zakupione długoterminowe papiery wartościowe	9 605	137 848	-	147 453
zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	28 719	370 873	-	399 592
udzielone pożyczki	1 680	7 591	-	9 271
Rok zakończony 31 grudnia 2009	<i>1 rok</i>	<i>1-5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
<b>oprocentowanie stałe</b>				
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	146	255	-	401
<b>oprocentowanie zmienne</b>				
kredyt w rachunku bieżącym	7 820	-	-	7 820
kredyt bankowy	45 380	350 655	-	396 035
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	7 535	8 599	-	16 134
zakupione długoterminowe papiery wartościowe	-	137 447	-	137 447
udzielone pożyczki	470	423	-	893

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

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

## 41.2. Ryzyko walutowe

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

		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
<b>Kurs waluty (średni NBP)</b>			
	USD	2,9641	2,8503
	EUR	3,9603	4,1082
	GBP	4,5938	4,5986
<b>Obroty w okresach sprawozdawczych</b>			
	USD	(798)	283
	EUR	331	(103)
	GBP	3	(8)
<b>Saldo zobowiązań na dzień</b>			
	USD	2 102	2 900
	EUR	1 572	1 241
	GBP	-	-

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

Poddając analizie ryzyko związane ze zmianą kursów walut Zarząd korzystał z prognoz banku obsługującego Spółkę (Bank Polska Kasa Opieki S.A.) dotyczących zmiany kursów walut USD i EUR. Przeprowadzając analizę wrażliwości Zarząd przyjął, że złotówka wzmoćni się do 3,12 zł w stosunku do USD, i do 3,90 zł w stosunku do EUR, co stanowi odpowiednio 5,26% USD oraz 1,52% EUR. Na podstawie wyżej wymienionych prognoz i założeń Zarząd przedstawia poniżej wpływ zmiany kursów walut na wynik roczny.

	31 grudnia 2010
<b>Analiza wrażliwości waluty USD</b>	
wpływ na wynik finansowy	-5,26% 328
<b>Analiza wrażliwości waluty EUR</b>	
wpływ na wynik finansowy	-1,52% 95

## 41.3. Ryzyko kredytowe

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

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

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.



*GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					
			do 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	pow. 360 dni
31 grudnia 2010	56 263	39 762	4 235	1 004	760	1 983	3 234	5 285
31 grudnia 2009	57 347	41 766	5 506	1 873	865	2 040	2 975	2 322

#### 41.4. Ryzyko związane z płynnością

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

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

Wartość zobowiązań finansowych Grupy w podziale na okresy wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności przedstawia się następująco:

##### ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2010

	<i>do 1 roku</i>	<i>1 – 5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
<b>Zobowiązania tyt. kredytów, leasingu finansowego i umów finansowania wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>145 537</b>	<b>798 000</b>	<b>-</b>	<b>943 537</b>
- kredyty i pożyczki bankowe	93 856	250 269	-	344 125
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	30 200	520 883	-	551 083
- z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	21 481	26 848	-	48 329
<b>Zobowiązania z tyt. Kredytów, leasingu finansowego i umów finansowania, razem</b>	<b>145 537</b>	<b>798 000</b>	<b>-</b>	<b>943 537</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez budżetowych)</b>	<b>56 408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 408</b>

##### ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2009

	<i>do 1 roku</i>	<i>1 – 5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
<b>Zobowiązania tyt. kredytów, leasingu finansowego i umów finansowania wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>56 636</b>	<b>445 418</b>	<b>-</b>	<b>502 054</b>
- kredyty i pożyczki bankowe	48 040	436 069	-	484 109
- z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	8 596	9 349	-	17 945
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, leasingu finansowego i umów finansowania, razem</b>	<b>56 636</b>	<b>445 418</b>	<b>-</b>	<b>502 054</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez budżetowych)</b>	<b>72 043</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 043</b>

Grupa dokonuje bieżącej analizy płynności. W ocenie Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności. Spółka w maju 2010 roku podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w formie linii kredytowej w łącznej kwocie 30 mln zł.

## 42. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych

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

	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Klasyfikacja</i>
Należności długoterminowe	382	382	Pożyczki i należności
SWAP	425	425	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	16 404	16 404	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	48 031	48 031	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	296 342	296 342	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kredyt w rachunku bieżącym	236	236	-
Zobowiązania z tyt. umów finansowania	29 597	29 597	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tyt. leasingu	14 979	14 979	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	56 408	56 408	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zakupione długoterminowe papiery wartościowe	147 453	147 453	Pożyczki i należności
Udzielone pożyczki	9 271	9 271	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	399 592	410 000	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

**GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2009</i>	Klasyfikacja
Należności długoterminowe	1 254	1 254	Pożyczki i należności
SWAP	-	-	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 802	4 802	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	51 346	51 346	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	396 035	396 035	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kredyt w rachunku bieżącym	7 820	7 820	-
Zobowiązania z tyt. umów finansowania	4 909	4 909	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tyt. leasingu	11 626	11 626	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	72 043	72 043	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zakupione długoterminowe papiery wartościowe	137 447	137 447	Pożyczki i należności
Udzielone pożyczki	893	893	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Wszystkie posiadane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2010 roku instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej należą do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

### 43. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, zwrócić kapitał Akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by dług do EBITDA był na poziomie maksymalnym 3,5:1. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu umów finansowania i wyemitowane dłużne papiery wartościowe pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny Akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

*GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku  
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	296 578	403 855
Emisja Dłużnych papierów wartościowych	399 592	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	44 576	16 535
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 404	4 802
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>724 342</b>	<b>415 588</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	354 574	633 945
<b>Kapitał razem</b>	<b>354 574</b>	<b>633 945</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 078 916</b>	<b>1 049 533</b>
EBITDA	300 838	265 096
Wskaźnik "debt to EBITDA"	2,4:1	1,6:1
Wskaźnik dźwigni	67%	40%

#### 44. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku 2010 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zarząd	1	1
Administracja	142	168
Dział sprzedaży	776	776
Pion produkcji	555	649
<b>Razem</b>	<b>1 474</b>	<b>1 594</b>

#### 45. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, to jest do 28 marca 2011 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

##### Zmiana nazwy Spółki Chicama Investment Sp. z o.o. na Multimedia Polska Inwestycje Sp. z o.o.

W dniu 1 marca 2011 roku spółka Chicama Investment Sp. z o.o. otrzymała postanowienie z właściwego sądu rejestrowego w przedmiocie rejestracji z dniem 15 lutego 2011 roku zmiany jej nazwy na Multimedia Polska Inwestycje Sp. z o.o. oraz siedziby na Gdynia, ul. Tadeusza Wendy 7/9.

##### Połączenie Spółki z Internet Solutions Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2011 roku została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała nr 4 w przedmiocie połączenia Spółki z Internet Solutions Sp. z o.o.

***GRUPA KAPITAŁOWA***  
**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

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

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

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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

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

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

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 153.190 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 354.574 tysięcy złotych.

Zgodnie z raportami bieżącymi Spółki wykaz akcjonariuszy reprezentujących ponad 5% udział w kapitale podstawowym Spółki przekładający się na udział w ogólnej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2010 roku był następujący:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział procentowy w kapitale podstawowym
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 %
Multimedia Polska S.A.	38 337 936	38 337 936	25,02%	25,02%
Pozostali akcyonariusze	28 449 588	28 449 588	18,57 %	18,57 %
<b>RAZEM</b>	<b>153 189 683</b>	<b>153 189 683</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

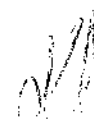
(1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC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

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariuszy reprezentujących ponad 5% udział w kapitale podstawowym Spółki przekładający się na udział w ogólnej liczbie głosów:

- W dniu 14 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management S.A. zawiadomienie, 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 Spółki.
- W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna zawiadomienie, iż w wyniku nabyć akcji Spółki zarządzany przez nie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Natomiast w dniu 9 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, o zmniejszeniu tego udziału poniżej progu 5%.
- W dniu 21 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zawiadomienie iż w wyniku zakupu akcji Spółki nastąpiło przekroczenie progu 5% akcji będących w posiadaniu tych funduszy. Natomiast w dniu 24 września 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zmniejszeniu tego zaangażowania poniżej progu 5%.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.



W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 28 marca 2011 roku wchodził:

Andrzej Rogowski - Prezes Zarządu.

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

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Multimedia Polska S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Tele Top Grupa Multimedia Polska sp. z o.o. (TOP)	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Multimedia Polska - Południe S.A. (TNPD)	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2010
Telewizja Kablowa Brodnica sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Internet Solutions sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Multimedia Polska PR sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Chicama Investment sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31 grudnia 2010

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Spółka nabyła 50 równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, spółki Internet Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie.

W dniu 24 września 2010 roku Spółka, jako jedyny udziałowiec, założyła spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Multimedia Polska PR z siedzibą w Gdyni.

W dniu 8 grudnia 2010 roku spółka zależna Multimedia Polska Południe S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Chicama Investment sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 19 maja 2010 roku Spółka zawiązała, wraz z dwiema osobami fizycznymi spółkę komandytową działającą pod firmą IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie. Spółka posiada w nowopowołanej spółce 18 % udziałów i jest jej jedynym komplementariuszem.



Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

#### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 30 kwietnia 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 26 lipca 2010 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 28 marca 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Multimedia Polska S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. T. Wendy 7/9, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadać załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 2 sierpnia 2010 roku do 28 marca 2011 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 2 do 13 sierpnia 2010 roku, od 22 do 26 listopada 2010 roku oraz od 28 lutego do 11 marca 2011 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 28 marca 2011 roku Zarządu jednostki dominującej o:

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

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

### **3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055 działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 10 maja 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 30 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 13 sierpnia 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1394.

## 4. Sytuacja finansowa

### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2008-2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku, bez uwzględnienia wpływu wynikającego z przekształcenia danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

	2010	2009	2008
<b>suma bilansowa</b>	1 182 194	1 166 828	1 022 467
<b>kapitał własny</b>	354 574	633 945	571 996
<b>wynik finansowy netto</b>	81 518	64 128	50 273
<b>rentowność majątku</b>	6,9%	5,5%	4,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego</b>	12,9%	11,3%	8,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży</b>	14,4%	12,2%	10,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,4	0,4	0,4
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,1	0,0	0,1
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	30 dni	35 dni	36 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA S.A.  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	2010	2009	2008
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	27 dni	28 dni	26 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności podstawowej}}$			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	0,3 dnia	0,2 dnia	0,2 dnia
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności podstawowej}}$			
<b>trwałość struktury finansowania</b>	81,4%	85,6%	79,2%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami</b>	70,0%	45,7%	44,1%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	3,1%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	2,6%	3,5%	3,3%

## 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wartość wskaźnika rentowności majątku, rentowności kapitału własnego oraz rentowności sprzedaży ulegała podwyższeniu w całym analizowanym okresie,
- Wskaźniki płynności I nie ulegał zmianie na przestrzeni analizowanych lat, natomiast wskaźnik płynności III obniżył się nieznacznie w roku 2009, a w roku 2010 powrócił do poziomu z roku 2008,
- Okres spływu należności skracał się w całym omawianym okresie;
- Okres spłaty zobowiązań wydłużył się nieznacznie w roku 2009 i następnie skrócił w roku 2010,
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów nie zmienił się w roku 2009 a w roku 2010 nieznacznie wzrósł,
- Wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania wzrosła w roku 2009 i obniżyła się w roku 2010,
- Obciążenia majątku zobowiązaniami wzrastało w całym analizowanym okresie.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania biorąc pod uwagę informację ujawnioną w sprawozdaniu finansowym, jak opisano poniżej, nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 7 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe, pomimo wykazania nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki Grupy przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

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

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

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 11 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 21 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 17 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 30 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.



#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

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

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

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

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

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

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

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

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

#### **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

## 9. Sprawozdanie z działalności grupy

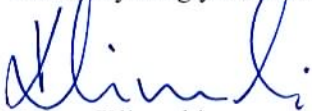
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

## 10. Zgodność z prawem

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-65-

Warszawa, dnia 28 marca 2011 roku

# **GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

## SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. do akcjonariuszy .....	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska .....	5
2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A. ....	6
3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne .....	7
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska .....	7
5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych .....	7
6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi .....	8
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach .....	9
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 .....	12
10. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi .....	13
11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	14
12. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	14
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 .....	15
14. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	17
15. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A. ....	17
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 .....	18
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 .....	20
20. Zobowiązania warunkowe .....	20
21. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	22
22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska .....	22
23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska .....	28
24. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	36
25. Zarządzanie zasobami finansowymi .....	37
26. Nakłady inwestycyjne .....	37
27. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2010 roku .....	38
28. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2011 roku .....	38
29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska .....	40
30. Kursy walutowe .....	40
Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A. ....	41

Szanowni Państwo!

W załączeniu przekazujemy raport roczny Grupy Multimedia Polska 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. 118 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 podłączeń 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% wzrost przychodów ze sprzedaży zaś zysk EBITDA wzrósł o 13% i osiągnął poziom 301 mln zł. Wspomniany powyżej wzrost przychodów, oraz dyscyplina budżetowa w zakresie generowania kosztów, pozwoliły na osiągnięcie wysokiej dynamiki zysku operacyjnego (31%) oraz zysku netto (27%) 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. Dokonałiśmy 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 Grupy 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 trwale 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 Grupy. 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.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

## 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska

### 1.1. Struktura Grupy Kapitałowej w dacie bilansowej

Skonsolidowane sprawozdanie za rok 2010 obejmuje Multimedia Polska S.A. oraz następujące spółki wchodzące w skład Grupy Multimedia Polska w ciągu roku obrotowego: Tele - Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Multimedia Polska - Południe S.A., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. oraz Internet Solutions Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupę Kapitałową Multimedia Polska („Grupa”) tworzyły jednostka dominująca Multimedia Polska S.A. („Spółka”, „Multimedia” lub „MMP”, „Emitent”) i następujące spółki od niej pośrednio oraz bezpośrednio zależne:

	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 w 100% zależna od Multimedia Polska - Południe S.A.

### 1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

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

1) W dniu 31 sierpnia 2010 roku Multimedia nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Internet Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie. W dniu 28 września 2010 roku Zarządy Multimedia Polska S.A. oraz Internet Solutions Sp. z o.o. podjęły decyzję o zamiarze połączenia Spółki z Internet Solutions Sp. z o.o. Zgodnie z ustalonym planem połączenia, połączenie nastąpi w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Internet Solutions Sp. z o.o. na Multimedia. Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) oraz Internet Solutions Sp. z o.o. (spółka przejmowana) jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu. Połączenie Multimedia Polska S.A. z Internet Solutions Sp. z o.o. ma na celu zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z funkcjonowaniem spółek zależnych a także uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy. W dniach 13 października 2010 oraz 26 października 2010 roku Zarząd Spółki poinformował akcjonariuszy, w trybie art. 504 § 1 kodeksu spółek handlowych, o zamiarze połączenia, na zasadzie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 ksh ze spółką Internet Solutions Sp. z o.o. w Tarnowie. Jednocześnie Zarząd Multimedia Polska S.A. poinformował, iż plan połączenia Spółki przejmującej i Spółki przejmowanej został ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 196/2010 z dnia 7 października 2010 roku, poz. 12164. Termin do zapoznawania się z dokumentacją, o której mowa w art. 505 § 1 ksh został wyznaczony od dnia 19 stycznia 2011 roku. W dniu 7 marca 2011 roku została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała nr 4 w przedmiocie połączenia Spółki z Internet Solutions Sp. z o.o.

2) W dniu 24 września 2010 roku Spółka, jako jedyny udziałowiec, założyła spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Multimedia Polska PR z siedzibą w Gdyni. W dniu 14 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku wpisał Multimedia Polska PR Sp. z o.o. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373172. Przedmiotem działalności Multimedia Polska PR Sp. z o.o. jest m.in. public relations i komunikacja.

3) W dniu 8 grudnia 2010 roku Multimedia Polska - Południe S.A. (spółka zależna od Multimedia Polska S.A.) nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Chicama Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Głównym przedmiotem działalności nabytej spółki jest sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego. Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000363611. W dniu 1 marca 2011 roku

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

---

Chicama Investment otrzymała postanowienie z właściwego sądu rejestrowego w przedmiocie rejestracji z dniem 15 lutego 2011 roku zmiany jej nazwy na Multimedia Polska Inwestycje Sp. z o.o. oraz siedziby na Gdynię.

### **1.3. Podmioty powiązane z Emitentem**

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.

### **1.4. Jednostka dominująca grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A.**

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

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

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

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

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

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

### **2.1. 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.



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

W okresie sprawozdawczym a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka ani też żadna ze Spółek od niej zależnych 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.

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

Spółka Multimedia Polska S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Multimedia Polska. Informacja o wielkości posiadanych przez Spółkę udziałów w kapitałach zakładowych jej spółek zależnych zaprezentowana została w punkcie 1 niniejszego sprawozdania.

### **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 akcje 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.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

---

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 łącznie 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 ani też żadna jednostka od niej zależna, 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 konsorcyjny 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 r. 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 w ramach Grupy Multimedia Polska**

W okresie sprawozdawczym (01.01.2010 - 31.12.2010), a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółki Grupy Kapitałowej Multimedia Polska zmieniły następującą umowę pożyczki:

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. Multimedia 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.

Za wyjątkiem wskazanej powyżej pożyczki oraz gwarancji, o której mowa w punkcie 7.4 niniejszego sprawozdania w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska nie były udzielane ani zaciągane pożyczki, poręczenia czy gwarancje.

#### **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. (Gwarant) 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 oraz jej Spółki zależne zawarły łącznie 14 nowych umów pożyczki. Pożyczki zostały udzielone tak pracownikom i współpracownikom Spółki, jak i podmiotom trzecim. Wszystkie pożyczki zostały udzielone w walucie polskiej a ich łączna wartość to 9.312.000 PLN. Oprocentowanie większości z nich jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę. Termin spłaty pożyczek przypada na lata 2011 – 2013.

W okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie udzielała żadnych gwarancji ani poręczeń. Spółki zależne Multimedia z kolei w okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania także nie udzielały żadnych gwarancji ani poręczeń, za wyjątkiem spółki Multimedia Polska – Południe S.A., która w roku 2010 udzieliła odpłatnie trzech poręczeń wykonania umowy opcji do wysokości 7.500 tys. zł.

#### **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 zlotowe o łącznej wartości nominalnej emisji równej 400.000.000 PLN (czterysta milionów złotych) (Obligacje). Emisja Obligacji nastąpiła na następujących warunkach:

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

---

<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 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).

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:

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

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, odpłatę w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

**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.

**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:



**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

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:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitałe 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 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.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

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

**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 nabycia 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 nabycia 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

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

---

- 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 zwykle 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 8.353.758 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 zwykle 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).

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

---

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:

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

---

- 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 Aneks nr 1. Na jego mocy, Spółka zmieniła zakres prac zleconych biegłemu rewidentowi w ten sposób, że zamiast dokonania przeglądu, zleciła mu dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku. 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

Dnia 4 listopada 2009 roku spółka Multimedia Polska – Południe S.A. w Gdyni zawarła z firmą audytorską Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w zamian za wynagrodzenie w kwocie 60.000 PLN, umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Multimedia Polska – Południe S.A. za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku.

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

W dniu 2 listopada 2010 roku spółka Multimedia Polska – Południe S.A. w Gdyni zawarła z firmą audytorską Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w zamian za wynagrodzenie w kwocie 45.000 PLN, umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Multimedia Polska – Południe S.A. za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku.

## **19. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy kapitałowej Multimedia Polska w danym roku obrotowym**

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 16.404 tys. złotych (31 grudnia 2009 roku: 4.802 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w notce 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 8 listopada 2010 roku Multimedia Polska – Południe S.A. z siedzibą w Gdyni nabyła w oparciu o umowę sprzedaży, jedną, dwuletnią, obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, wyemitowaną przez Internet Solutions Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.100.000 zł (jeden milion sto tysięcy złotych) (Raport bieżący nr 52/2010 z 08.11.2010).

4) 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**

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

nieruchomości oraz że spółki Grupy nie będą zobowiązane do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa 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 Grupa jest pozwana, wynosiła 64.655,10 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 utwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Spółka zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Grupy z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 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, Grupa musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Grupę oraz pozostała do zebrania przez Grupę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W raportach wymaganych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska nie ma rozróżnienia pomiędzy nowym oraz historycznym ZSEE.

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

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

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

## **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:

	do roku	powyżej roku
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.

## **20.7. Inne zobowiązania pozabilansowe**

### **20.7.1 Układy z wierzycielami**

Multimedia Polska - Południe S.A., spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A., na skutek połączenia w grudniu 2006 roku z innymi spółkami zależnymi w tym z Multimedia Polska - Wschód S.A. zobowiązana była do spłaty zobowiązań układowych, do których zapłaty zobowiązana były przejęta przez nią spółka. Zgodnie z zatwierdzonym postępowaniem układowym ostateczna spłata zobowiązań przejętych po Multimedia Polska - Wschód S.A. nastąpiła w grudniu 2007 roku. W chwili obecnej toczy się procedura zakończenia postępowania, którego spółka ta była stroną. Zobowiązania przeznaczone do umorzenia nie stanowiły części aktywów netto.

## **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 Grupy Multimedia Polska**

### **22.1. Ryzyko zmiany strategii Grupy Multimedia Polska**

W 2010 r. Grupa Multimedia 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;

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



- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

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

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

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

Pogorszenie się sytuacji na którymkolwiek z rynków działalności Grupy Multimedia Polska, tj. rynku telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu lub rynku usług telefonicznych w Polsce może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy. Rynek analogowej telewizji kablowej charakteryzuje się obecnie wysokim wskaźnikiem penetracji. Z kolei na rynku telefonii stacjonarnej obserwujemy w ostatnim okresie spadek łącznej liczby abonentów, w znacznej mierze skorelowany ze wzrostem liczby abonentów telefonii komórkowej. W takich warunkach rynkowych Grupa 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. Grupa 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 Grupę. Rosnąca konkurencja oraz specjalne promocje i obniżki cen, których Grupa udziela klientom korzystającym z pakietów usług, mogą skutkować spadkiem średniego przychodu na klienta (ARPU) w podziale na poszczególne usługi.

#### **Telewizja kablowa**

Według szacunków Grupy większa część posiadanej sieci telewizji kablowej nie pokrywa się z zasięgiem sieci telewizji kablowej innych operatorów. Należy jednakże zaznaczyć, że sytuacja ta może ulec zmianie w przyszłości, negatywnie wpływając na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

Wraz z rozwojem telewizji cyfrowej, zatarciu ulegać może różnica pomiędzy dostawcami i dystrybutorami programów telewizyjnych. Obecni dostawcy programów telewizyjnych mogą przyjąć strategię bezpośredniego udostępniania swojej zawartości programowej klientowi końcowemu, w związku z czym będą zainteresowani uzyskaniem jedynie dostępu do sieci operatorów kablowych, a nie oferowaniem im zawartości programowej.

#### **Szerokopasmowy dostęp do Internetu**

Na rynku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, obserwujemy tendencję w kierunku zwiększania szybkości połączenia oraz obniżki cen. Istnieje ryzyko, że w najbliższej przyszłości wzrośnie konkurencja ze strony operatorów telefonii komórkowej oferujących usługi bezprzewodowego dostępu do Internetu. Spółka nie może zapewnić że środki, jakie podejmie, okażą się skuteczne dla pozyskiwania nowych oraz utrzymania obecnych klientów.

#### **Telefonia stacjonarna**

Wzrastająca konkurencja pomiędzy operatorami telefonii stacjonarnej oraz telewizji kablowej oferującymi usługi telefoniczne przy użyciu technologii VoIP powoduje obniżenie cen za usługi. Ponadto wzrasta liczba użytkowników rezygnujących z usług telefonii stacjonarnej na rzecz usług telefonii komórkowej. Taka sytuacja, w połączeniu ze wzrostem popularności komunikacji elektronicznej, może wpływać negatywnie na wolumen ruchu telefonicznego oraz możliwość utrzymania abonentów. Dodatkowo przeciwdziałając takim tendencjom Grupa może być zmuszona do poczynienia inwestycji w celu rozwoju produktów, które to inwestycje mogą nie przynieść spodziewanych rezultatów. Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie skutecznie konkurować z TP S.A. oraz z innymi istniejącymi i nowymi podmiotami świadczącymi usługi głosowe. Może to mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

### **22.2.3 Ryzyko technologiczne**

Rynek, na którym działa Grupa Multimedia charakteryzuje się szybkimi zmianami technologicznymi oraz wprowadzaniem nowych produktów i usług. Brak akceptacji rynkowej dla nowych technologii, produktów i usług lub trudności techniczne związane z ich wprowadzaniem, może mieć negatywny wpływ na osiągane marże, zyski oraz płynność finansową Grupy Multimedia. W rezultacie Grupa może nie odzyskać poniesionych dotychczas nakładów inwestycyjnych lub tych, które będzie zmuszona ponosić w przyszłości na tego typu technologie, produkty i usługi.

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

Przewidywania Grupy Multimedia Polska co do konieczności poniesienia nakładów inwestycyjnych związanych z utrzymaniem i rozbudową sieci mogą okazać się nie trafne z wielu powodów, w tym:

- Grupa może nie być w stanie uzyskać od obecnych dostawców sprzętu odpowiedniego do utrzymania i unowocześnienia sieci; lub
- wymagania użytkowe sieci mogą przekroczyć przewidywania, wobec czego planowane inwestycje mogą się okazać niewystarczające dla zapewnienia przepustowości na poziomie koniecznym dla jakości świadczonych usług.

Jeżeli Grupa nie zapewni odpowiedniego stanu sieci oraz nie będzie modernizować sieci oraz związanych z nią systemów może to mieć negatywny wpływ na jej działalność oraz osiągane wyniki.

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

Sukces świadczonych przez Grupę usług w zakresie telewizji kablowej uzależniony jest od możliwości pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. Grupa 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 Grupy Multimedia jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i usług telewizji kablowej. Przejęcia innych operatorów mogą mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Multimedia, w tym na osiągane 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 nieujawnionych. Pomimo znacznego rozproszenia rynku operatorów kablowych i telekomunikacyjnych, Grupa Multimedia nie jest w stanie zagwarantować, że określona liczba przejęć dojdzie do skutku, oraz że w wyniku tych przejęć Grupa zwiększy liczbę RGU zgodnie z założeniami strategicznymi.

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

Sukces Grupy Multimedia Polska 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 Grupy.

Najważniejszym partnerem Grupy ze względu na skalę współpracy jest TP S.A., co wynika w dużej mierze z uwarunkowań historycznych. Znaczna część wymiany ruchu generowanego przez Grupę dokonywana jest poprzez punkty styku z TP S.A. Ponadto, aby w dalszym ciągu rozbudowywać sieć, Grupa Multimedia Polska zawiera z TP S.A. umowy dzierżawy tam, gdzie TP S.A. posiada zbudowaną sieć i infrastrukturę towarzyszącą. Grupa dzierżawi dukty oraz kanalizację kablową będące w posiadaniu TP S.A. w szczególności na terenach zabudowanych. Grupa oczekuje, że w przyszłości będzie mogła oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu przy użyciu lokalnych pętli TP S.A. w oparciu o zawierane z TP S.A. umowy. Pomimo że świadczenie takich usług przez TP S.A. jest zagwarantowane obowiązującymi regulacjami prawnymi, konieczna w tym zakresie będzie również współpraca ze strony TP S.A. Jeżeli TP S.A. odmówi współpracy w tym zakresie lub będzie ją utrudniać, może to mieć negatywny wpływ na rozbudowę sieci Grupy oraz na wprowadzanie nowych usług, które zależą od dostępu do sieci TP S.A.

Ponadto Grupa dzierżawi część światłowodowej sieci szkieletowej oraz związanej z nią infrastruktury od innych podmiotów. Jeżeli nie będą one utrzymywały własnych sieci we właściwym stanie lub nie będą dostatecznie

szybko reagować na problemy z nimi związane, może to spowodować obniżenie jakości świadczonych przez Multimedia usług, co z kolei może utrudnić pozyskiwanie nowych klientów oraz zaszkodzić reputacji Grupy.

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

Sukces Grupy Multimedia Polska 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 Grupa będzie nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymywać wysoko wykwalifikowaną kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników, a utrata oraz niemożność pozyskania lub utrzymania którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Grupy.

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

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

W związku z posiadaniem przez Grupę zadłużeniem długoterminowym, Grupa może być narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Z uwagi na fakt, że część zadłużenia Grupy 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 Grupy. Zdecydowana większość przychodów realizowana jest w PLN, natomiast część wydatków inwestycyjnych i operacyjnych (koszty programingu) ponoszona jest w EUR i USD. Dotychczas Grupa nie zawierała umów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, dlatego też niekorzystne, z perspektywy Grupy, wahania kursów walutowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność.

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

Grupa wykorzystwała 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 Grupy, co może wiązać się z koniecznością uzyskania dodatkowego finansowania. Istnieje ryzyko nieuzyskania takiego finansowania, przez co Grupa Multimedia może być zmuszona do ograniczenia lub istotnej modyfikacji swoich planów rozwoju.

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

Poziom zadłużenia Grupy, zarówno aktualnego jak i przyszłego, może mieć istotne konsekwencje, a w szczególności:

- może spowodować, że znaczna część bieżących środków z działalności będzie przeznaczona na obsługę zadłużenia, przez co zmniejszy się kwota dostępnych środków, które mogłyby być przeznaczone na finansowanie działalności, inwestycji, badań i rozwoju czy na inne cele związane z bieżącą działalnością, w tym w szczególności utrzymanie jakości sieci;
- może uniemożliwić uzyskanie dodatkowego finansowania w tym finansowania koniecznego dla przeprowadzenia planowanych przez Grupę inwestycji oraz podnieść koszty takiego finansowania, w szczególności z uwagi na zobowiązania finansowe i inne zawarte w umowach, na podstawie których takie finansowanie jest udostępniane.

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

Na zdolność do przestrzegania zapisów wynikających z tych umów mogą mieć wpływ zdarzenia, nad którymi Grupa nie ma kontroli. Oprócz ograniczenia elastyczności w prowadzeniu działalności, naruszenie jakiegokolwiek z oświadczeń lub zobowiązań wynikających z umów związanych z zadłużeniem Grupy 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 znaczną 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 Grupa 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 Grupę Multimedia Polska obowiązek zapewnienia swoim abonentom możliwości przeniesienia przydzielonego im numeru do sieci innego operatora. Przenoszalność numerów może ułatwić klientom rezygnację z usług Grupy Multimedia lub taką rezygnację spowodować. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać wystarczającej liczby nowych klientów od innych operatorów wykorzystując przenoszalność numerów, koszty wprowadzenia przenoszalności numerów mogą przewyższyć potencjalne korzyści z tego tytułu.

Spółki Grupy Multimedia posiadają wydane przez Prezesa UKE decyzje administracyjne określające warunki współpracy z Telekomunikacją Polską w zakresie WLR i LLU.

### **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, Grupa, 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 Grupy 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 spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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 Grupę Multimedia, dotyczącą deklarowania podstawy opodatkowania w podatku od nieruchomości należnego od infrastruktury telekomunikacyjnej, podstawa opodatkowania obejmuje wyłącznie wartość urządzeń trwale związanych (połączonych) z gruntem. Grupa konsekwentnie wyłącza z podstawy opodatkowania tą część infrastruktury, która nie jest trwale związana z gruntem taką jak wszelkie okablowanie zainstalowane w kanalizacji kablowej (z wyjątkiem okablowania zainstalowanego bezpośrednio doziemnie lub powieszzonego na słupach).

Niektóre lokalne organy podatkowe właściwe do poboru podatku od nieruchomości zakwestionowały to stanowisko i wszczęły postępowania podatkowe przeciwko Grupie w odniesieniu do lat 2003-2007. Postępowania odwoławcze dotyczące takich postępowań są obecnie w toku i toczą się przed różnymi organami. Daty wydania ostatecznych decyzji, rozstrzygających środki odwoławcze, są trudne do przewidzenia.

Podstawowe ryzyko podatkowe w powyższym zakresie dotyczy określenia należnego podatku od nieruchomości za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 stycznia 2006 r. Niektóre lokalne organy podatkowe zinterpretowały zmiany w obowiązujących przepisach prawnych wprowadzone w tym okresie jako dające podstawę do nałożenia podatku od nieruchomości na te części infrastruktury telekomunikacyjnej, które Grupa wyłączała z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i różnicowane, w związku z czym utrudniona jest ocena ewentualnego wpływu takich decyzji na toczące się spory z lokalnymi organami podatkowymi. Obecnie nie ma gwarancji, że nie będą wobec Grupy wszczęte nowe postępowania podatkowe dotyczące podatku od nieruchomości oraz że Grupa nie będzie zobowiązana do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Suma kwot takiego ewentualnego dodatkowego podatku oraz odsetek za zwłokę jest trudna do oszacowania.

Odnótować 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 użytkowanie (Dz. U. z 2005 r. Nr 219, poz. 1864). W świetle powyższego Rozporządzenia oraz obowiązujących przepisów o podatku od nieruchomości, zdaniem Grupy enumeratywnie wymienione są elementy budowli (infrastruktury) telekomunikacyjnych podlegających obowiązkowi deklarowania do podstawy opodatkowania. W związku z powyższym, w ocenie Grupy można mieć nadzieję, iż dzięki znacznemu wyeliminowaniu niejednoznaczności i niejasności przepisów dotyczących tej materii ryzyko sporów zostało zminimalizowane. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że organy podatkowe zażądają korekt bieżących deklaracji w podatku od

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

nieruchomości należnym za lata 2006 - 2009 oraz zapłaty podatku także za te lata w innej wysokości wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Grupa Multimedia odnotowała spory z 10 organami podatkowymi za lata 2006-2008. Mając na względzie to, że Grupa Multimedia jest właścicielem infrastruktury na terenie kilkuset gmin będących jednocześnie organami podatkowymi wyraźnie wskazuje to że, przyjęta wykładnia prawa i jego stosowanie są właściwe.

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

Poniższe omówienie wyników za 2010 r. sporządzono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku według MSSF.

Grupa Multimedia Polska operuje tylko na rynku polskim i 100% przychodów z działalności podstawowej uzyskiwane jest na rynku krajowym. Nie jest prowadzona sprzedaż eksportowa. Charakter prowadzonej działalności powoduje, że nie występują przesłanki znaczącej koncentracji zarówno po stronie klientów, jak i dostawców.

**23.1. Podstawowe dane operacyjne**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała łącznie 1.352.870 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 699.114 stanowiły RGU telewizji kablowej (w tym 8.965 to RGU IPTV a 132.764 to RGU telewizji cyfrowej DTV), 362.734 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 225.021 RGU usług telefonii, 40.734 RGU programów Premium, 24.577 stanowiły pośrednie usługi głosowe, a 690 aparaty wrzutowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała ok. 332.700 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym ok. 97.800 abonentów pakietu Triple Play. Grupa oczekuje kontynuacji trendu wzrostu ilości klientów korzystających z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów.

W 2010 r. Grupa odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 117.801, w tym:

- 33.759 RGU telewizji kablowej (w tym spadek ilości RGU analogowej telewizji kablowej o 1.554, wzrost RGU telewizji cyfrowej w technologii IPTV o 1.894 RGU i DTV o 33.419 RGU),
- 39.556 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 23.762 RGU usług telefonii (w tym wzrost o 17.724 RGU w technologii VoIP po sieciach kablowych oraz spadek o 6.038 RGU w sieciach PSTN),
- 10.923 RGU pośrednich usług głosowych,
- 9.803 RGU programów Premium,
- -2 spadek ilości aparatów wrzutowych.

Na przestrzeni dwóch pierwszych kwartałów 2010 r. obserwowaliśmy stabilizację relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU), druga połowa roku potwierdziła jednak na razie kontynuację wieloletniego trendu spadkowego. Wskaźnik ten wyniósł odpowiednio:

- 34,80 zł w I kwartale 2010 r.
- 34,90 zł w II kwartale 2010 r.
- 34,18 zł w III kwartale 2010 r.
- 34,12 zł w IV kwartale 2010 r.

Główne przyczyny działające *in minus* na ten wskaźnik w drugiej połowie roku to spadek ARPU w segmencie usług telewizji kablowej (w wyniku intensywnych kampanii promocyjnych) oraz spadek ARPU w segmencie telefonii. Istotnym czynnikiem stabilizującym wskaźnik ARPU/RGU jest obserwowane od kilku kwartałów wyraźne wyhamowanie spadku cen usług dostępu do Internetu. Dodatkowo zwracamy uwagę, że w IV kwartale 2010 r. w wyniku mniej ekspansywnej polityki promocyjnej w zakresie usługi DTV ARPU z tej usługi wzrosło znacząco, tj. o ok. 8%.

W przypadku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jak również usług głosowych, relacja średnich przychodów na RGU w naszej opinii wciąż może wykazywać niewielki trend spadkowy, jednakże spadek ten w odniesieniu do wielkości przychodów może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Grupa oczekuje dalszego wzrostu przychodów z telewizji kablowej w wyniku dynamicznego rozwoju usługi telewizji cyfrowej w sieciach kablowych.

<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.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Pod koniec 2009 r. Grupa wprowadziła dodatkowe usługi mobilnego głosu oraz mobilnego dostępu do Internetu. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa 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.

Wskaźnik utraty klientów (ang. *churn*), definiowany jako stosunek liczby odłączeń odnotowanych na danej usłudze do liczby jednostek generowania przychodu (RGU) na początek danego okresu, spadł istotnie i wyniósł 11,8% (0,98% średniomiesięcznie) za 12 m-cy 2010 r. w stosunku do 12,7% (1,06% średniomiesięcznie) za 12 m-cy 2009 r.

Wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,83 na koniec 2009 r. do 1,94 na koniec 2010 r. Średni miesięczny przychód na jednego abonenta (ARPU/HC) w 2010 r. wyniósł 66,64 zł i wzrósł w stosunku do 2009 r. o 5,1%.

## **23.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

### **23.2.1 Przychody ze sprzedaży**

Struktura przychodów Grupy 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	50,0%	49,2%
Internet	24,8%	26,1%
Telefonia	22,3%	21,7%
Pozostałe	2,9%	3,0%

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 40,9 mln zł, tj. 7,8%, z poziomu 526,3 mln zł w 2009 r. do poziomu 567,2 mln zł w 2010 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów i rosnąca popularność nowych usług telewizji kablowej (wzrost przychodów o 15,7 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 17,6 mln zł).

Przychody z usług głosowych ogółem wzrosły o 5,7 mln zł głównie w wyniku wzrostu przychodów z pośrednich usług głosowych oraz przychodów z interkonektu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 1,9 mln zł w związku z wyższymi przychodami z tytułu dzierżaw infrastruktury.

### **23.2.2 Telewizja kablowa**

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telewizji kablowej za wskazane okresy:

(w tys. zł)	2009	2010
Oplaty abonamentowe za analogowe pakiety telewizyjne	233 751,6	240 297,6
Oplaty abonamentowe za cyfrowe pakiety telewizyjne DTV oraz IPTV	27 725,1	37 980,7
Oplaty abonamentowe za programy Premium	1 823,9	763,7
<b>Przychody z usług telewizji kablowej razem</b>	<b>263 300,7</b>	<b>279 042,0</b>

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Poniżej przedstawiono wybrane, skonsolidowane dane operacyjne i finansowe dotyczące usługi telewizji kablowej za wskazane okresy:

	2009	2010
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej	938	993
W tym usługi cyfrowej telewizji kablowej (DTV)	785	869
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telewizji kablowej w technologii IPTV	50	58
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) <sup>(1)</sup>	665	699
Programy premium (RGU) (w tysiącach)	31	41
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – telewizja razem <sup>(2)</sup>	33,79	33,99
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – analogowa telewizja kablowa	35,17	35,88
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów – cyfrowa telewizja kablowa (DTV)	24,82	25,09

(1) Podana liczba RGU dla telewizji kablowej nie obejmuje abonentów programów premium.

(2) Przychód z usług telewizji (analogowej i cyfrowej) bez programów premium za dany okres podzielony przez liczbę miesięcy oraz podzielony przez średnią liczbę RGU dla określonej usługi w tym okresie (średnia liczba RGU może się różnić od liczby RGU na koniec danego okresu wskazanej powyżej).

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telewizji kablowej, wliczając również przychody z DTV, VoD (wideo na żądanie), IPTV i programów premium, o 15,7 mln zł, tj. 6,0%, z poziomu 263,3 mln zł w 2009 r. do poziomu 279,0 mln zł w 2010 r. Wzrost przychodów z usług telewizji kablowej był wynikiem wzrostu liczby RGU telewizji kablowej o 5,1%, a także migracji klientów do wyższych pakietów, a co za tym idzie wyższych opłat abonamentowych. Wprowadzone nowe usługi telewizji cyfrowej, zarówno w technologii IPTV, jak i DTV, przyniosły łączne przychody w wysokości 38,0 mln zł w 2010 r. wobec 27,7 mln zł w 2009 r. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała ok. 141,700 abonentów korzystających z usług telewizji cyfrowej w obu technologiach. W związku z wprowadzeniem nowych produktów, takich jak VoD, HDTV itp., Spółka spodziewa się znacznego przyrostu liczby klientów korzystających z usługi DTV, jak i kontynuacji wzrostu przychodów z tych usług w kolejnych kwartałach.

Churn na usłudze telewizji kablowej w 2010 r. wyniósł 8,8% (0,74% średniomiesięcznie), zaś w 2009 r. wyniósł 9,0% (0,75% średniomiesięcznie). Wskaźnik ten jest w ocenie Zarządu kontrolowany dzięki wzrastającej pakietyzacji usług, która zwiększa lojalność klientów korzystających z dwóch lub więcej usług.

### 23.2.3 Internet

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług dostępu do Internetu za wskazane okresy:

(w tys. zł)	2009	2010
Szerokopasmowy dostęp do Internetu	130 541,5	147 519,7
Internet mobilny	-	608,8
<b>Przychody z usług dostępu do Internetu razem</b>	<b>130 541,5</b>	<b>148 128,6</b>

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane operacyjne i finansowe dotyczące usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu za wskazane okresy:

	2009	2010
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	894	950
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	196	196
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach)	323	363
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów <sup>(1)</sup>	36,16	35,99

(1) Przychód z usług szerokopasmowego dostępu do Internetu za dany okres podzielony przez liczbę miesięcy oraz podzielony przez średnią liczbę RGU dla określonej usługi w tym okresie (średnia liczba RGU może się różnić od liczby RGU na koniec danego okresu wskazanej powyżej).



**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska**  
**za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku**

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dostępu do Internetu o 17,6 mln zł, tj. 13,5%, z poziomu 130,5 mln zł w 2009 r. do poziomu 148,1 mln zł w 2010 r. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny wzrost ilości klientów (RGU) szerokopasmowego dostępu do Internetu o 12,2%. Pomimo wprowadzania szeregu promocji mających na celu zarówno pozyskiwanie nowych abonentów, jak i ograniczenie zjawiska churn, Grupa utrzymała na przestrzeni ostatniego roku średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodów (ARPU) – spadek w 2010 wyniósł jedynie 0,4% w porównaniu z 2009 r.

Porównując dane rok do roku, Grupa odnotowała istotny spadek wskaźnika churnu na usłudze dostępu do Internetu. W 2010 r. wskaźnik ten wyniósł 9,9% (0,83% średniomiesięcznie) wobec 11,3% (0,94% średniomiesięcznie) w 2009 r.

#### **23.2.4 Telefonía**

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telefonii za wskazane okresy:

(w tys. zł)	2009	2010
Oplaty abonamentowe	59 149,5	61 514,5
Ruch (w tym usługi dodane)	36 489,1	34 200,7
Interkonekt hurtowy	18 229,6	19 736,3
Inne (w tym usługi pośrednie i aparaty wrzutowe)	3 426,8	7 560,7
<b>Przychody z telefonii razem</b>	<b>117 295,0</b>	<b>123 012,2</b>

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane operacyjne i finansowe dotyczące usługi telefonii za wskazane okresy:

	2009	2010
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci kablowej (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	803	881
Liczba lokali w zasięgu naszej sieci PSTN (w tysiącach), którym Grupa oferuje lub może oferować usługi telefonii stacjonarnej	201	207
Jednostki generowania przychodu (RGU) (w tysiącach) <sup>(1)</sup>	201	225
Średni miesięczny przychód na jednostkę generowania przychodu <sup>(2)</sup>	41,57	37,42

(1) Podana liczba RGU dla telefonii nie obejmuje pośrednich usług głosowych oraz aparatów wrzutowych.

(2) Przychód z usług telefonii stacjonarnej za dany okres podzielony przez liczbę miesięcy oraz podzielony przez średnią liczbę RGU dla określonej usługi w tym okresie (średnia liczba RGU może się różnić od liczby RGU na koniec danego okresu wskazanej powyżej).

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów z telefonii o 5,7 mln zł, tj. 4,9%, z poziomu 117,3 mln zł w 2009 r. do poziomu 123,0 mln zł w 2010 r. Główne przyczyny wzrostu to znaczący wzrost przychodów z tytułu usług pośrednich o 4,2 mln zł w wyniku dynamicznej sprzedaży usługi WLR oraz wzrost przychodów z tytułu świadczenia usług interkonektu hurtowego o 1,5 mln zł.

Telefonia abonencka w technologiach VoIP oraz tradycyjnej telefonii świadczonej po sieciach PSTN wykazała niewielki wzrost przychodów o 0,08 mln zł w stosunku do 2009 r. Na generowane wyniki tradycyjnie nakładają się dwa przeciwstawne trendy – trend wzrostowy w zakresie technologii VoIP oraz trend spadkowy w telefonii PSTN.

W obszarze telefonii VoIP Grupa odnotowała wzrost przychodów o kwotę 1,0 mln zł, tj. 2,4%, z poziomu 40,2 mln zł w 2009 r. do poziomu 41,1 mln zł w 2010 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 17,7 tys. z 92,5 tys. na dzień 31 grudnia 2009 r. do 110,2 tys. na koniec grudnia 2010 r., tj. o 19,2%. W segmencie tym wskaźnik ARPU spadł z poziomu 37,82 zł w 2009 r. (34,77 zł w warunkach porównywalnych<sup>3</sup>) do poziomu 33,82 zł w 2010 r.

W obszarze telefonii stacjonarnej PSTN Grupa odnotowała spadek przychodów o 0,9 mln zł, tj. 1,6%. Przychody te spadły z poziomu 55,5 mln zł w 2009 r. do 54,6 mln zł w 2010 r. Spadek przychodów był wynikiem spadku cen, który został nieco złagodzony przez wzrost ilości RGU o 6,0 tys. z 108,8 tys. na koniec 2009 r. do 114,8 tys. na koniec 2010 r., tj. 5,6%. ARPU z tej usługi (w warunkach porównywalnych) spadło z poziomu 48,43 zł w 2009 r. do 40,69 zł w 2010 r.

Jednocześnie zwracamy uwagę na fakt, że zarówno w obszarze telefonii VoIP, jak i PSTN, następuje przesunięcie części przychodów z pozycji „ruch” do pozycji „opłaty abonamentowe”. Pomimo, że ruch generowany w sieci jest większy, jest tylko częściowo rozpoznany jako przychód, ponieważ jest to ruch generowany przez abonentów posiadających darmowe minuty w ramach opłat abonamentowych.

<sup>3</sup> Patrz raport za IV kwartał 2009 r., pkt 14 przypis (1) pod tabelą, str. 12.

Z tytułu świadczenia usług interkonektu hurtowego Grupa uzyskała w 2010 r. przychody od innych operatorów w wysokości 19,7 mln zł. Przychody z tej usługi były wyższe o 1,5 mln zł, tj. 8,3%, w stosunku do 2009 r., kiedy wyniosły 18,2 mln zł.

W segmencie telefonii churn spadł z poziomu 11,1% (0,92% średniomiesięcznie) w 2009 r. do poziomu 8,4% (0,70% średniomiesięcznie) w 2010 r.

#### **23.2.5 Pozostałe przychody<sup>4</sup>**

Pozostałe przychody obejmujące dzierżawy, licencje, przychody z tytułu produkcji programów oraz pozostałe przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej (zmiany pakietów, serwis, opłaty z tytułu powtórnych przyłączeń itp.) wzrosły o 1,9 mln zł, tj. 12,2%, z poziomu 15,2 mln zł w 2009 r. do poziomu 17,0 mln zł w 2010 r. Największą pozycją były opłaty z tytułu dzierżaw łącz i infrastruktury telekomunikacyjnej oraz opłaty instalacyjne.

#### **23.2.6 Koszty operacyjne**

Porównując wyniki rok do roku, koszty operacyjne (z wyłączeniem amortyzacji) pozostały na niezmiennym poziomie (spadek jedynie o 0,1 mln zł) i wyniosły 266,3 mln zł w 2009 r. oraz 266,2 mln zł w 2010 r. Jednocześnie wskaźnik kosztów operacyjnych w przeliczeniu na RGU na miesiąc spadł z poziomu 18,0 zł w 2009 r. do poziomu 16,4 zł w 2010 r.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to pozostałe koszty (4,0 mln zł), usługi profesjonalne (2,3 mln zł), oraz koszty utrzymania sieci (1,8 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 (2,0 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 łącz 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 renegotiacji 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*.

---

<sup>4</sup> Zwracamy uwagę, że „pozostałe przychody” prezentowane w niniejszym omówieniu różnią się od pozycji „pozostałe przychody ze sprzedaży” prezentowanej w sprawozdaniu finansowym. W niniejszym omówieniu pozycja „pozostałe przychody” jest sumą dwóch pozycji w sprawozdaniach finansowych: (1) „pozostałe” w „przychodach ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej” oraz (2) „pozostałe przychody ze sprzedaży”.

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	2009	2010
Programming i prawa autorskie	65 093,1	62 232,3
Pasmo	8 805,1	5 564,0
Interkonekt	18 604,7	16 639,5
Koszty sieci	44 009,9	45 806,9
Sprzedaż i marketing	15 322,4	14 499,2
Koszty pracy	69 964,5	69 793,9
Podatki i opłaty	11 512,5	11 865,0
Usługi profesjonalne	3 259,9	5 522,5
Zużycie materiałów i energii	17 106,7	17 578,5
Pozostałe koszty	12 626,4	16 672,1
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>266 305,3</b>	<b>266 173,8</b>

Grupa poprzez restrykcyjną politykę w zakresie kosztów sukcesywnie obniża relację wskaźnika kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) na RGU na miesiąc. Wskaźnik ten w 2009 r. utrzymywał się na średniomiesięcznym poziomie 18,0 zł, zaś w 2010 r. kształtował się na poziomie 16,4 zł.

### 23.2.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 0,1 mln zł z kwoty 10,0 mln zł w 2009 r. do 9,8 mln zł w 2010 r. Na zwiększenie przychodów zadziałały: wyższe odszkodowania i dotacje oraz kary i grzywny (+4,1 mln zł), rozwiązanie odpisów aktualizujących środki trwale (+0,7 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. (-5 mln zł), co ostatecznie zadecydowało o nieznacznym spadku pozostałych przychodów operacyjnych.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 4,3 mln zł z poziomu 5,2 mln zł w 2009 r. do poziomu 9,5 mln zł w 2010 r. Wzrost kosztów operacyjnych w głównej mierze był spowodowany wyższą o 2,3 mln wartości odpisów aktualizujących należności nieściągalne, wyższymi kosztami z tytułu napraw i likwidacji o 1,4 mln zł oraz wzrostem kosztów z tytułu opłat komorniczych, sądowych i członkowskich oraz opieki medycznej łącznie o 0,5 mln zł.

### 23.2.8 Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 32,1 mln zł, tj. 31,3%, z poziomu 102,5 mln zł w 2009 r. do poziomu 134,5 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 15,7 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów telewizji cyfrowej oraz wzrostu cen usług,
- + wzrost przychodów z Internetu o 17,6 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 1,0 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 0,9 mln zł w efekcie spadku cen i liczby abonentów,
- + wzrost przychodów z pozostałych usług głosowych (tj. usług pośrednich, interkonektu, przychodów od innych operatorów) oraz pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw itp.) o 7,5 mln zł.
- wzrost kosztów stałych o 7,9 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 2,0 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 5,3 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 4,5 mln zł.

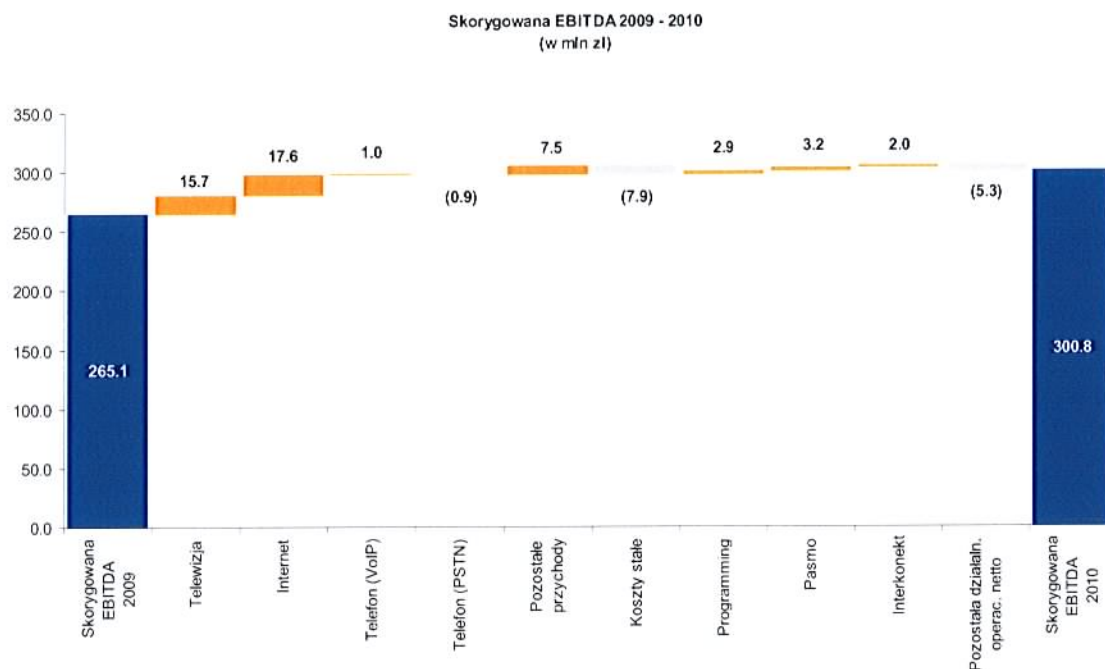
### 23.2.9 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 36,6 mln zł, tj. 13,8%, z poziomu 264,8 mln zł w 2009 r. do poziomu 301,4 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 35,7 mln zł, tj. 13,5%, z poziomu 265,1

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

mln zł w 2009 r. do 300,8 mln zł w 2010 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z poziomu 50,4% w 2009 r. do 53,0% w 2010 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odejście/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 -0,5 mln zł wobec +0,3 mln zł w 2009 r. Szczegółowy opis skorygowanej EBITDA znajduje się w notce 12 do sprawozdania finansowego.



#### **23.2.10 Przychody finansowe**

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost przychodów finansowych o 12,5 mln zł z poziomu 1,0 mln zł w 2009 r. do poziomu 13,6 mln zł w 2010 r. Wzrost przychodów finansowych był wynikiem przede wszystkim wyższych odsetek od udzielonych pożyczek i zakupionych obligacji (wzrost o 9,9 mln zł) oraz otrzymanych wyższych odsetek od nieterminowych płatności i odsetek bankowych związanych ze znacząco wyższym poziomem posiadanych środków pieniężnych (wzrost przychodów o 2,6 mln zł).

#### **23.2.11 Koszty finansowe**

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 32,5 mln zł z poziomu 21,7 mln zł w 2009 r. do poziomu 54,3 mln zł w 2010 r. Wzrost spowodowany był wyższymi o 30,0 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 1,1 mln zł oraz kosztów za zwłokę w spłacie zobowiązań o 0,6 mln zł.

#### **23.2.12 Podatek dochodowy**

W 2010 r. Grupa wykazała podatek dochodowy w kwocie 12,3 mln zł, co daje efektywną stopę opodatkowania zysku brutto na poziomie 13,1%. W 2009 r. efektywna stopa opodatkowania zysku brutto wyniosła 21,6% a podatek dochodowy wyniósł 17,7 mln zł. Na różnicę pomiędzy stawkami efektywnej stopy opodatkowania w latach 2010 i 2009 miały wpływ przede wszystkim: rozpoznane w 2010 roku aktywo na zaniechane inwestycje oraz otrzymany w roku 2010 zwrot VAT od zaniechanych inwestycji.

Szczegółowy opis różnic trwałych i przejściowych pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem brutto jest ujęty w notce 14 do sprawozdania finansowego.

### **23.2.13 Zysk netto**

Zysk netto w 2010 r. wyniósł 81,5 mln zł i wzrósł o 17,4 mln zł, tj. 27,1%, w stosunku do 2009 r. Spośród zdarzeń o charakterze operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 23.2.8, 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 40,9 mln zł. Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 32,5 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 Grupę Multimedia 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. Skonsolidowany bilans**

### **23.3.1 Aktywa trwałe**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 1.099,3 mln zł, co stanowiło 93,0% aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych spadła o 2,3 mln zł w stosunku do 2009 r. Z jednej strony nastąpił istotny spadek w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (odpowiednio o kwoty 18,1 mln zł i 6,6 mln zł), z drugiej strony wzrosły pozycje wartości firmy (13,2 mln zł), aktywa finansowe (7,6 mln zł) i aktywa z tytułu podatku odroczonego (2,6 mln zł). Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły ok. 144,3 mln zł, po korekcie o ok. 1,1 mln zł z tytułu sprzedaży majątku oraz o ok. 13,0 mln zł z tytułu zakupu spółki Internet Solutions Sp. z o.o. powyżej jej wartości księgowej. Odpisy amortyzacyjne roku 2010 zamknęły się kwotą 166,9 mln zł. Wartość firmy wzrosła o 13,2 mln zł, głównie za sprawą wspomnianej wyżej transakcji nabycia Internet Solutions Sp. z o.o., zaś aktywa finansowe wzrosły w wyniku udzielonych pożyczek długoterminowych.

### **23.3.2 Aktywa obrotowe**

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 82,9 mln zł, co stanowiło 7,0% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 17,7 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 53,1 mln zł wobec 58,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Należności spadły w stosunku do 2009 r. o 5,1 mln zł w związku ze spadkiem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (-8,1 mln zł) przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu podatku dochodowego (+3,0 mln zł).

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty**

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 16,4 mln zł i wzrosły o 11,6 mln zł w stosunku do 2009 r. Środki pieniężne i ekwiwalenty stanowiły 19,8% aktywów obrotowych. Na przestrzeni 2010 r. Grupa wygenerowała 280,1 mln zł z działalności operacyjnej, zaś przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 165,7 mln zł, z czego inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz nabycie jednostki zależnej to kwota 158,4 mln zł. W maju 2010 r. Grupa zrefinansowała zadłużenie. Środki z nowo pozyskanego kredytu bankowego (patrz pkt. 7.4.) oraz emisji obligacji posłużyły na spłatę kredytu konsorcjального zaciągniętego w 2009 roku, a także na zakup akcji własnych. Wszystkie te operacje na działalności finansowej skutkowały zmniejszeniem środków pieniężnych o ok. 103 mln zł, włączając w to koszty obsługi zadłużenia.

### **23.3.3 Kapitały własne**

Kapitały własne na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 354,6 mln zł i spadły o 279,4 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 81,5 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 604,7 mln zł i wzrosły o 239,8 mln zł w stosunku do 2009 r. Wzrost tych zobowiązań wiązał się przede wszystkim z emisją obligacji w kwocie 400 mln zł, z czego 370,9 mln zł zostało odniesione na zobowiązania długoterminowe, zgodnie z wyceną wg MSSF, przy jednoczesnym spadku oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek o 127,2 mln zł wobec 2009 r. w związku z refinansowaniem kredytu konsorcjального (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 223,0 mln zł i wzrosły o 55,0 mln zł w stosunku do 2009 r. Na wzrost tych zobowiązań miało wpływ refinansowanie kredytu konsorcjального, 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. 62% zobowiązań krótkoterminowych ogółem i wyniosły łącznie 137,6 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. 26% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 15,4 mln zł z poziomu 73,9 mln zł w 2009 do 58,5 mln zł w 2010 r.

#### **23.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Przepływy netto z działalności operacyjnej w 2010 r. wyniosły 280,1 mln zł wobec 257,5 mln zł w 2009 r., wzrost o 22,5 mln zł. Struktura przepływów operacyjnych Grupy 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. 10 mln zł) oraz podatku dochodowego (ok. 12 mln zł).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 2010 r. wyniosły -165,7 mln zł wobec -334,1 mln zł w 2009 r., wzrost o 168,4 mln zł. W 2009 r. Grupa 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 Grupa nie poniosła w 2010 r. żadnych wydatków. Natomiast w 2010 r. Grupa udzieliła pożyczek na kwotę 8,4 mln zł wobec jedynie 0,4 mln zł rok wcześniej. Ponadto wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych oraz inwestycje akwizycyjne wyniosły łącznie 158,4 mln zł wobec 198,6 mln zł w 2009 r., spadek o 39,9 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2010 r. wyniosły -102,7 mln zł wobec 58,4 mln zł w 2009 r. W 2010 r. Grupa pozyskała 400 mln zł dodatkowego finansowania w postaci obligacji długoterminowych, spłaciła kredyt konsorcjalny 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 Grupa pozyskała środki w kwocie ok. 17,6 mln zł, zaś zapłacone prowizje, odsetki i inne opłaty związane z pozyskaniem, obsługą bądź spłatą zobowiązań o charakterze finansowym wyniosły łącznie ok. 50,4 mln zł.

#### **23.5. Zatrudnienie**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zatrudnienie w Grupie MMP wyniosło 1.704 osoby, (wliczając współpracowników i przedstawicieli handlowych PH). W związku z tym zatrudnienie w strukturach terenowych wyniosło 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**

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

## **25. Zarządzanie zasobami finansowymi**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 16,4 mln zł. Należności krótkoterminowe wyniosły 53,1 mln zł, zaś zobowiązania ogółem wyniosły 827,6 mln zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe to 223,0 mln zł.

Wskaźnik płynności bieżącej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 0,4. Wskaźnik płynności szybkiej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych, jest równy wskaźnikowi płynności bieżącej z uwagi na nieznaczący stan zapasów. W opinii Zarządu wskaźniki te utrzymują się na bezpiecznym poziomie i nie ma istotnego zagrożenia płynności Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych a także zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na łączną kwotę 740,7 mln zł, z czego 370,9 mln zł to długoterminowe zadłużenie z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych a 232,3 mln zł to kredyt bankowy i leasingi finansowe o charakterze długoterminowym. Na koniec 2010 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 2,1. 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 5,9. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Grupy do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

W związku z powyższym nie ma zagrożenia dla terminowej realizacji bieżących zobowiązań Grupy. Istnieje nieznaczne ryzyko, że sytuacja ta może ulec zmianie w momencie, gdy posiadane środki pieniężne zostaną w szybkim czasie wydatkowane na inwestycje. Ryzyko to jest w opinii Zarządu skutecznie niwelowane poprzez zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

## **26. Nakłady inwestycyjne**

W całym 2010 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 158,4 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 146,4 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 26,6 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 26,6 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. Grupa Multimedia posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 16,4 mln zł.

Grupa 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 Grupa 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. 32,5 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 Grupę Multimedia 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 Grupy Multimedia Polska w 2011 roku**

### **28.1. Czynniki operacyjne**

Grupa oczekuje kontynuacji trendu wzrostu ilości klientów korzystających z usług pakietowych, co może wpłynąć na obniżenie wskaźnika utraty klientów i zapewnić ważne źródło wzrostu przychodów.

Na przestrzeni dwóch pierwszych kwartałów 2010 r. obserwowaliśmy stabilizację relacji średnich przychodów na RGU (ARPU na RGU), druga połowa roku potwierdziła jednak na razie kontynuację wieloletniego trendu spadkowego. Wskaźnik ten wyniósł odpowiednio:

- 34,80 zł w I kwartale 2010 r.
- 34,90 zł w II kwartale 2010 r.
- 34,18 zł w III kwartale 2010 r.
- 34,12 zł w IV kwartale 2010 r.

Główne przyczyny działające *in minus* na ten wskaźnik w drugiej połowie roku to spadek ARPU w segmencie usług telewizji kablowej (w wyniku intensywnych kampanii promocyjnych) oraz spadek ARPU w segmencie telefonii. Istotnym czynnikiem stabilizującym wskaźnik ARPU/RGU jest obserwowane od kilku kwartałów wyraźne wyhamowanie spadku cen usług dostępu do Internetu. Dodatkowo zwracamy uwagę, że w IV kwartale 2010 r. w



wyniku mniej ekspansywnej polityki promocyjnej w zakresie usług DTV ARPU z tej usługi wzrosło znacząco, tj. o ok. 8%.

W przypadku usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, jak również usług głosowych, relacja średnich przychodów na RGU w naszej opinii wciąż może wykazywać niewielki trend spadkowy, jednakże spadek ten w odniesieniu do wielkości przychodów może zostać skompensowany szybkim wzrostem liczby klientów korzystających z usług pakietowych. Ponadto, Grupa oczekuje dalszego wzrostu przychodów z telewizji kablowej w wyniku dynamicznego rozwoju usługi telewizji cyfrowej w sieciach kablowych.

Pod koniec 2009 r. Grupa wprowadziła dodatkowe usługi mobilnego głosu oraz mobilnego dostępu do Internetu. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa 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 usługi 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 osiągane 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**

Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD (video 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

**GRUPA MULTIMEDIA POLSKA**  
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Multimedia Polska  
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

31 grudnia 2010 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 869.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Grupy Multimedia.

#### **28.4. Nowe technologie**

Grupa 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 Grupy jest polski złoty. Przychody Grupy wyrażone są w złotych, natomiast część kosztów operacyjnych (koszty programingu) i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. Grupa nie posiada opcji walutowych, ani innych walutowych instrumentów finansowych, i nie może przewidzieć przyszłych kursów walutowych a dalsze wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ zarówno pozytywny – w przypadku aprecjacji złotego, jak i negatywny – w przypadku deprecjacji złotego, na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

### **29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska**

Grupa 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:

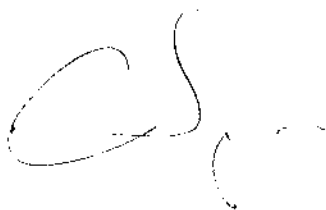
- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Multimedia Polska oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Multimedia Polska zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Multimedia Polska, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidentzi, 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



**OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO  
ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.**

## SPIS TREŚCI

1. Informacja o zbiorze zasad ładu korporacyjnego przestrzeganych przez Emitenta.
2. Opis głównych cech stosowanych w ramach Grupy Multimedia Polska systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.
5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.
6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.
7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta.
8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.
9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.
10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

## **1. Informacja o zbiorze zasad ładu korporacyjnego przestrzeganych przez Emitenta.**

Spółka Multimedia Polska S.A. podlega zasadom opisanym w obowiązującym od dnia 1 stycznia 2008 roku dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, przyjętych przez w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW.

Polityka wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej została przez Spółkę przyjęta na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 lipca 2006 roku, zaś polityka wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki została przyjęta uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 3/02/2006 z dnia 23 lutego 2006 roku.

Zarówno w roku obrotowym 2010, jak i w chwili obecnej Spółka przestrzegała i nadal zamierza stosować się do zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

## **2. Opis głównych cech stosowanych w ramach Grupy Multimedia Polska systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska są odpowiedzialne za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w ramach grupy kapitałowej, a także za jakość sporządzanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie).

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska w procesie przygotowywania i publikacji raportów finansowych jest oparty na następujących podstawowych zasadach :

- Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raporcie umożliwiający porównanie wyników kolejnych okresów
- Zdefiniowana i stabilna struktura raportowania wewnątrz grupy kapitałowej umożliwiająca określenie osób odpowiedzialnych za poszczególne części raportów finansowych
- Maksymalne zaangażowanie w przygotowanie raportu osób merytorycznych wewnątrz grupy kapitałowej, odpowiedzialnych za poszczególne obszary działalności
- Przeglądy sprawozdań finansowych Spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska i metodologii ich przygotowania przez audytora zewnętrznego

1. Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raporcie umożliwiający porównanie wyników kolejnych okresów.

Zakres podstawowych danych objętych procesem raportowania okresowego obejmuje z jednej strony dane obligatoryjne zdefiniowane w Rozporządzeniu a z drugiej strony zestaw danych operacyjnych umożliwiających weryfikację efektywności podstawowych procesów w grupie kapitałowej, uaktualnienie modeli analitycznych stosowanych przez pracowników systemu kontroli wewnętrznej a także przez zewnętrznych analityków finansowych.

Wprowadzony w ramach Grupy Multimedia Polska system kontroli wewnętrznej umożliwia weryfikację spójności pomiędzy zmianami podstawowych wskaźników operacyjnych, a danymi finansowymi zawartymi w sprawozdaniach. Jednocześnie każdorazowo po zamknięciu danego okresu dokonywana jest weryfikacja spójności danych finansowych za dany okres z danymi poprzednich okresów i z prognozą wyników aktualizowanymi w cyklu miesięcznym.

Ścisłe zdefiniowanie zakresu raportowanych danych finansowych i operacyjnych od samego początku obecności podmiotu dominującego grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A. na GPW znacząco ułatwia weryfikację spójności wewnętrznej raportowanych danych finansowych, a także znacząco zmniejsza ryzyko związane z procesem raportowania.

2. Zdefiniowana i stabilna struktura raportowania w ramach grupy umożliwiająca określenie osób odpowiedzialnych za poszczególne części raportów finansowych

Zakres odpowiedzialności poszczególnych komórek organizacyjnych został zdefiniowany już na samym początku procesu raportowania zewnętrznego i sformalizowany poprzez stosowne procedury. W przygotowanie raportów okresowych zaangażowany jest przede wszystkim Pion Finansowy Multimedia Polska S.A., który odpowiada za wszystkie dane finansowe zawarte w raporcie, Dep. Prawny przygotowujący opis głównych zdarzeń mających wpływ na sytuację prawną Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej,

a także Biuro Relacji Inwestorskich i Dział Kontrolingu, które przygotowują zestaw podstawowych danych operacyjnych.

Dane operacyjne, a także informacja dotycząca zdarzeń mających wpływ na sytuację prawną Grupy Multimedia Polska, są przygotowywane na podstawie zestawu danych raportowanych przez osoby wyznaczone przez dyrektorów i kierowników kluczowych jednostek organizacyjnych, odpowiadających za procesy mające istotny wpływ na sytuację grupy kapitałowej. Zakres danych zawartych w raporcie został zdefiniowany poprzez określenie podstawowej zawartości raportu i jest każdorazowo weryfikowany w celu identyfikacji kluczowych zdarzeń i wskaźników, które powinny zostać objęte raportem.

3. Maksymalne zaangażowanie w przygotowanie raportu osób merytorycznych w ramach Grupy Multimedia Polska, odpowiedzialnych za poszczególne obszary działalności

Weryfikacja danych finansowych i operacyjnych danego okresu wymaga udziału w procesie raportowania kluczowych osób decyzyjnych, mających wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania. Weryfikacja danych finansowych odbywa się dwustopniowo poprzez weryfikację spójności danych w Pionie Finansowym Multimedia Polska S.A., a następnie wyjaśnianie wszystkich potencjalnych obszarów ryzyka z osobami merytorycznymi odpowiadającymi za dane pozycje.

Dane operacyjne pochodzą bezpośrednio od osób merytorycznych i są weryfikowane pod kątem spójności w Pionie Finansowym i w Biurze Relacji Inwestorskich Multimedia Polska S.A.

Na podstawie zestawu zweryfikowanych danych finansowych i operacyjnych dokonywana jest ostateczna weryfikacja raportu okresowego.

4. Przeglądy sprawozdań finansowych Spółek wchodzących w skład Grupy Multimedia Polska i metodologii ich przygotowania przez audytora zewnętrznego

Zewnętrzny audytor weryfikuje treść rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, a także ma wgląd w dane źródłowe stanowiące podstawę ich przygotowania, a także w procedury sporządzania sprawozdań. Systemy zarządzania przedsiębiorstwem, w tym systemy elektronicznego obiegu dokumentacji, a także system księgowania przychodów i kosztów stanowią element przeglądu audytorskiego podczas weryfikacji sprawozdań.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia, 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 31 grudnia 2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia przedstawiała się następująco:

Akcionariusz	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 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 N'kozi, 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.

#### **1.1. 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.
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.
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.
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 uprawniały 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..

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.
  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. 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.
  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 8.353.758 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.
4. **Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

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

5. **Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Spółki. Każda akcja Spółki uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Statut Spółki nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi Akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody jakiegokolwiek organu Spółki.

## **6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.**

Dokumenty korporacyjne Spółki nie zawierają regulacji, które w znaczący sposób ograniczałyby prawo przenoszenia własności akcji Multimedia Polska S.A. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zastawiania Akcji oraz ustanawiania na nich prawa użytkowania.

## **7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta.**

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

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

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję 2 (dwóch) lat.

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

### **Uprawnienia Zarządu Spółki**

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

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

- (i) Nabycie, w ramach jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części bądź składników majątkowych innego przedsiębiorstwa, jeżeli wartość takich składników przekracza równowartość kwoty 500.000 euro;
- (ii) Nabycie lub zbycie nieruchomości (w tym prawa użytkowania wieczystego) lub udziału w niej;
- (iii) Sprzedaż, dzierżawę, oddanie do 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.

## **8. Opis zasad zmiany statutu Multimedia Polska S.A.**

Zgodnie z art. 430 ksh, zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów i wpisu do rejestru. Zmianę statutu zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie, z uwzględnieniem art. 431 § 4 i art. 455 § 5 ksh. Walne Zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

Uregulowania statutowe Multimedia Polska S.A. nie odbiegają w powyższym zakresie od uregulowań kodeksowych. Zgodnie z treścią § 13 lit. (i) Statutu Spółki, zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego zostało zastrzeżone do kompetencji walnego zgromadzenia.

## **9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. przyjętego uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. z dnia 28 lipca 2006 roku zmienionego zaś w dniu 28 września 2009 roku uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectwa te nie będą odebrane przed ukończeniem tego Zgromadzenia; członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej a także biegły rewident - jeśli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wyrazić zgodę na obecność innych osób na sali obrad.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. Otwierający Walne Zgromadzenie powinien doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego i powstrzymać się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Wybór odbywa się w głosowaniu tajnym przeprowadzanym nad każdą kandydaturą oddzielnie w porządku alfabetycznym. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji.

Przewodniczący kieruje obradami Walnego Zgromadzenia oraz podejmuje decyzje w sprawach proceduralnych. W szczególności Przewodniczący udziela akcjonariuszom głosu, przyjmuje wnioski i projekty uchwał oraz poddaje je pod dyskusję, zarządza i przeprowadza głosowania, wydaje stosowne zarządzenia porządkowe, oraz jest upoważniony do interpretowania niniejszego Regulaminu. Wykonując swoje obowiązki Przewodniczący powinien zapewnić sprawny przebieg obrad, przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia oraz zapewnić poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego sprawdza oraz podpisuje listę obecności na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru trzyosobowej Komisji Skrutacyjnej spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego lub osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Do obowiązków Komisji Skrutacyjnej należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania oraz sprawdzanie jego wyników.

Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję oraz udziela głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący może proponować przeprowadzenie łącznej dyskusji nad kilkoma powiązаныmi ze sobą punktami porządku obrad.

Przewodniczący może udzielić głosu, poza kolejnością, członkom Rady Nadzorczej i Zarządu oraz innym osobom uczestniczącym w Walnym Zgromadzeniu za zgodą Przewodniczącego.

Głos zabiera się w sprawach objętych porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Przy każdym punkcie obrad akcjonariusz ma prawo do wystąpienia i do repliki. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Ograniczenie takie nie ma zastosowania do członków Zarządu, Rady Nadzorczej i biegłego rewidenta.

Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad nie jest możliwe, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu. Jednakże wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. W przypadku, gdy sprawa została umieszczona w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, na zaniechanie rozpatrywania sprawy wymagana jest ich zgoda. Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia popartej 75% głosów.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad, po przeprowadzeniu głosowania. Głosowanie może odbywać się przy użyciu komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego możliwość ustalenia liczby głosów oddanych „za”, głosów „przeciw” oraz głosów „wstrzymujących się”, a także uniemożliwienia identyfikacji rodzaju oddawanych głosów przez poszczególnych akcjonariuszy w przypadku głosowań tajnych.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się: a) przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, b) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, c) w sprawach osobowych, d) na żądanie choćby jednego akcjonariusza uczestniczącego w Walnym Zgromadzeniu, e) w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy k.s.h., Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie stanowią inaczej.

Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą odnosić się tylko do spraw związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą negatywnie wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego lub osobę przez niego wskazaną.

W przypadku zgłoszenia przez Akcjonariusza sprzeciwu co do podjęcia uchwały, Przewodniczący powinien zapewnić zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały możliwość związłego uzasadnienia sprzeciwu.

W 2010 r. Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. zwoływane w sposób formalny obradowało w dniach: 10 maja, 27 lipca, 6 września oraz 20 grudnia.

Przebieg Walnego Zgromadzenia był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych, Statutem Spółki, regulami zawartymi w Stałym Regulaminie Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. i zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Akcjonariusze mogli zapoznać się z treścią projektów uchwał, przewidzianych w porządku obrad, publikowanych na stronie internetowej Spółki na 26 dni przed terminem obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka nie kwestionowała prawidłowości przedstawianych przez akcjonariuszy i ich pełnomocników dokumentów potwierdzających prawo ich reprezentowania podczas weryfikacji legitymacji akcjonariuszy uprawniających ich do uczestniczenia w Walnym.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewniał sprawny przebieg obrad. Obrady Walnych Zgromadzeń nie były odwoływane. W trakcie obrad Zgromadzenia w dniu 20 grudnia 2010 roku została uchwalona przerwa na okres 30 dni w obradach Walnego Zgromadzenia. Obecność członków Zarządu na walnych zgromadzeniach w zakresie objętym porządkiem obrad zgromadzeń umożliwiała udzielanie odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie obrad. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki byli obecni na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 10 maja 2010 roku

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających ochronę praw mniejszościowych akcjonariuszy, w tym wniesienie zastrzeżeń lub sprzeciwu wobec uchwał.

Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w 2010 roku służyły realizacji interesu Spółki i uwzględniały prawa jej akcjonariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zamieszczone są w internecie pod adresem [www.multimedia.pl](http://www.multimedia.pl)

#### **10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.**

##### **Skład osobowy Zarządu**

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



Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

#### Zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu oraz zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Wyznaczając cele strategiczne, jak i bieżące zadania Spółki, Zarząd kierował się nadrzędnym interesem Spółki i przepisami prawa oraz brał pod uwagę interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli.

Strategiczne cele Spółki Zarząd przedstawiał Radzie Nadzorczej dla uzyskania jej akceptacji.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasady profesjonalnego działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, biorąc pod uwagę szeroki zakres dostępnych informacji, analiz i opinii.

Zarząd zapewnił przestrzeganie zasady, iż biegły rewident - rekomendowany przez Komitet Audytu i wybierany przez Radę Nadzorczą - był niezależny w swoich badaniach.

Prezes Zarządu zachowywał pełną lojalność wobec Spółki.

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu było ustalane na podstawie przejrzystych procedur przez Radę Nadzorczą i odpowiadało kryteriom zakresu odpowiedzialności i kompetencji oraz uwzględniały osiągnięte wyniki ekonomiczne przez Spółkę, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzeń Zarządu w podobnych spółkach na rynku medialnym.

#### Skład osobowy rady nadzorczej

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

#### Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A. w 2008 roku działała zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, publicznie dostępnym Regulaminem Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A., zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą w dniu 31 lipca 2006 roku oraz Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Posiedzenia Rady odbywały się regularnie, uczestniczył w nich Prezes Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesyłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu spełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia.

Rada Nadzorcza spełniała warunek, iż przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowią Członkowie niezależni, spełniający określone w Statucie Spółki kryteria niezależności.

Uchwały Rady w sprawach: (a) wyrażenia zgody na zawarcie istotnej umowy przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką, powiązanym z Członkiem Rady Nadzorczej, albo Zarządu, (b) wyboru biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki, (c) dokonywania jakichkolwiek świadczeń Spółki lub podmiotów z nią powiązanych na rzecz Członków Zarządu – zapadały za zgodą większości Członków niezależnych Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Członków Rady ustalone w sposób przejrzysty nie stanowiło istotnej pozycji kosztów Spółki wpływających na wynik finansowy. Jego wysokość zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia została ujawniona w raporcie rocznym. Członkowie Rady Nadzorczej informowali Zarząd Spółki o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 10 maja 2010 r. zwięźłą ocenę sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sytuacji Spółki w 2009 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady.

#### **Zakres działania Rady Nadzorczej w 2010 r.**

Prace Rady Nadzorczej w 2010 r., koncentrowały się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności Spółki, w szczególności zatwierdzenia budżetu Spółki na rok 2011 oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Multimedia Polska S.A. za rok 2009.

#### **Komitety rady nadzorczej**

W ramach Rady Nadzorczej istniały dwa komitety, Komitet Audytu oraz Komitet do spraw Wynagrodzeń, z których każdy składa się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym, co najmniej dwóch niezależnych członków.

#### **Komitet Audytu**

Obowiązki Komitetu Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków, z których co najmniej dwóch jest członkami niezależnymi oraz przynajmniej jeden posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Do zadań Komitetu Audytu należy doradztwo na rzecz Rady w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz jej grupy kapitałowej, a także współpraca z biegłymi rewidentami badającymi sprawozdania finansowe Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy: (i) przegląd zasad rachunkowości w Spółce, (ii) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), (iii) przegląd systemu kontroli wewnętrznej, (iv) analiza raportów z przeprowadzanych wewnętrznych audytów Spółki, w tym transakcji z podmiotami powiązаныmi ze Spółką, (v) przegląd programów audytu wewnętrznego oraz współpraca z audytorami wewnętrznymi i okresowa ocena ich pracy, (vi) współpraca z biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Spółki i przedstawianie Radzie rekomendacji co do wyboru biegłych rewidentów, (vii) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przez rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania, (viii) przedstawianie Radzie informacji z prac Komitetu Audytu, wraz z ewentualnymi wnioskami co do konieczności podjęcia określonych działań, oraz (ix) wykonywanie innych zadań z zakresu rachunkowości i finansów, uzgodnionych z Radą.

W skład Komitetu Audytu wchodzi: Tomek Ulatowski, Konrad Jaskóła, Gabriel Wujek.

Okresowe raporty, sporządzane przez specjalny zespół, który na bieżąco sprawuje kontrole nad poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Spółki weryfikując możliwość powstawania ewentualnych nadużyć, powołany przez Prezesa Zarządu, są omawiane w gronie Prezesa Zarządu oraz członków Komitetu Audytu. Ten sposób realizacji nadzoru daje z jednej strony możliwość pełnego nadzoru nad formułowaniem sprawozdań finansowych, a z drugiej powoduje, iż Rada Nadzorcza jest na bieżąco informowana o prowadzonych w Spółce procesach.

#### **Komitet do spraw Wynagrodzeń**

Obowiązki Komitetu do spraw Wynagrodzeń zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi trzech członków, z których co najmniej dwóch spełnia kryteria niezależności opisane w statucie Spółki. Zadaniem Komitetu do spraw Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady w kwestiach kształtowania systemu wynagrodzeń Zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki zezwalającego na pozyskanie oraz utrzymanie w Spółce najwyższej klasy specjalistów oraz stwarzającego motywację do działań mających na celu zwiększanie efektywności działalności Spółki.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi: Ygal Ozechov, Konrad Jaskóła, Gabriel Wujek.