

**Multimedia Polska S. A.**

**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 sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. T. Wendy 7/9, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, 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 sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki 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 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

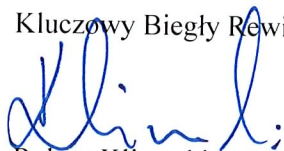
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało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



4. Naszym zdaniem załączone 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 Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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  
-35-

Warszawa, dnia 28 marca 2011 roku

MULTIMEDIA POLSKA S.A.

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



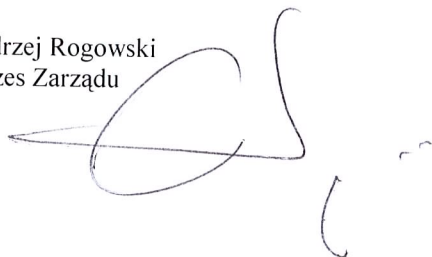
## ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, 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. Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje zysk netto w wysokości 79.370 tys. złotych.
2. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje całkowity dochód w wysokości 79.370 tys. złotych.
3. Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.171.277 tys. złotych.
4. Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazuje zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę 10.177 tys. złotych.
5. 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 281.519 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

RACHUNEK ZYSKÓW I START .....	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
BILANS .....	6
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PINIĘŻNYCH .....	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	8
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 Zarządu Spółki .....	10
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	10
5. Inwestycje Spółki .....	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	12
6.1. Profesjonalny osąd .....	12
6.2. Niepewność szacunków .....	12
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	13
7.1. Oświadczenie o zgodności .....	14
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego .....	14
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	14
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	16
10. Korekta błędów .....	17
11. Zmiana szacunków .....	17
12. Istotne zasady rachunkowości .....	17
12.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	17
12.2. Rzeczowe aktywa trwałe .....	18
12.3. Leasing .....	18
12.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	19
12.5. Koszty finansowania zewnętrznego .....	19
12.6. Wartość firmy .....	20
12.7. Wartości niematerialne .....	20
12.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach .....	22
12.9. Aktywa finansowe .....	22
12.10. Utrata wartości aktywów finansowych .....	23
12.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	24
12.12. Zapasy .....	24
12.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	25
12.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	25
12.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	26
12.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	26
12.17. Rezerwy .....	26
12.18. Odprawy emerytalne .....	27
12.19. Płatności w formie akcji .....	27
12.20. Przychody .....	27
12.21. Podatki .....	28
12.22. Zysk netto na akcję .....	29
13. Segmenty operacyjne .....	30

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające załączone do sprawozdania finansowego na stronach od 10 do 84 stanowią jego integralną część

14. Przychody i koszty .....	32
14.1. Przychody ze sprzedaży .....	32
14.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	33
14.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	33
14.4. Przychody finansowe .....	33
14.5. Koszty finansowe .....	33
15. Podatek dochodowy .....	34
15.1. Obciążenie podatkowe .....	34
15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	35
15.3. Odroczony podatek dochodowy .....	37
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	38
17. Zysk przypadający na jedną akcję .....	38
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	39
19. Rzeczowe aktywa trwałe .....	40
20. Leasing .....	42
20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania – Spółka jako leasingobiorca .....	42
20.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca .....	44
20.3. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca .....	44
21. Nieruchomości inwestycyjne .....	44
22. Wartości niematerialne .....	44
22.1. Wartość firmy .....	44
22.2. Wartości niematerialne .....	45
22.3. Utrata wartości .....	46
23. Aktywa finansowe .....	47
24. Należności długoterminowe .....	47
25. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa) .....	48
26. Świadczenia pracownicze .....	48
26.1. Programy akcji pracowniczych .....	48
26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	50
27. Zapasy .....	51
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	52
29. Pozostałe aktywa finansowe .....	53
30. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	53
31. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe .....	53
31.1. Kapitał podstawowy .....	53
31.2. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe .....	58
31.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	58
32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	59
33. Kapitałowe i dłużne papiery wartościowe .....	61
34. Rezerwy .....	64
35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) .....	65
36. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych .....	65
37. Zobowiązania warunkowe .....	66
37.1. Sprawy sądowe .....	66
37.2. Rozliczenia podatkowe .....	66
37.3. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny .....	67



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

---

37.4. Usługa powszechna.....	67
38. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa).....	68
39. Zobowiązania inwestycyjne .....	68
40. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.....	68
41. Informacje o podmiotach powiązanych.....	69
41.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.....	70
41.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	70
41.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu .....	73
41.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	73
41.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki .....	73
41.6. Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	73
41.7. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych.....	74
42. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	74
43. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	74
43.1. Ryzyko stopy procentowej .....	75
43.2. Ryzyko walutowe .....	78
43.3. Ryzyko kredytowe.....	79
43.4. Ryzyko związane z płynnością.....	79
43.5. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych .....	81
43.6. Zarządzanie kapitałem.....	82
44. Struktura zatrudnienia .....	83
44.1. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	83

## 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		501 057	462 806
Pozostałe przychody ze sprzedaży		19 579	17 018
Przychody ze sprzedaży	14.1	520 636	479 824
Amortyzacja		142 743	137 424
Zużycie materiałów		16 936	16 607
Usługi obce		157 852	156 322
Podatki i opłaty		12 179	15 431
Wynagrodzenia		61 327	60 100
Pozostałe świadczenia pracownicze		7 523	9 750
Pozostałe koszty		3 445	2 882
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		66	138
Koszty działalności podstawowej		402 071	398 654
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>118 565</b>	<b>81 170</b>
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	8 918	6 136
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	8 657	4 710
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>118 826</b>	<b>82 596</b>
Przychody finansowe	14.4	30 161	6 930
Koszty finansowe	14.5	56 680	23 624
<b>Zysk brutto</b>		<b>92 307</b>	<b>65 902</b>
Podatek dochodowy	15	12 937	13 966
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>79 370</b>	<b>51 936</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>79 370</b>	<b>51 936</b>
Zysk na jedną akcję	17		
– podstawowy z zysku za rok obrotowy na podstawie danych skonsolidowanych		0,59	0,42
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy na podstawie danych skonsolidowanych		0,59	0,42

---

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>79 370</b>	<b>51 936</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>79 370</b>	<b>51 936</b>

## BILANS

na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Nota	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	672 752	680 952
Wartość firmy	22.1	56 356	56 356
Wartości niematerialne	22.2	49 980	56 626
Aktywa finansowe	23	308 693	291 489
Należności długoterminowe	24	381	1 254
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		9 907	7 943
Rozliczenia międzyokresowe	25	58	151
		<u>1 098 127</u>	<u>1 094 771</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	27	1 831	2 828
Należności z tytułu podatku dochodowego	28	808	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	48 140	54 861
Pozostałe aktywa finansowe	29	10 547	470
Rozliczenia międzyokresowe	25	1 519	1 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	10 305	128
		<u>73 150</u>	<u>59 723</u>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<u><b>1 171 277</b></u>	<u><b>1 154 494</b></u>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	31	153 190	153 190
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	3 830
Akcje własne		(361 924)	(2 242)
Pozostałe kapitały rezerwowe		415 532	332 956
Zyski zatrzymane		79 373	79 956
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<u>286 171</u>	<u>567 690</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, inne	32,20	232 227	359 509
Rezerwy	34	137	109
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	36, 33	381 572	10 188
Przychody przyszłych okresów	38	1 360	1 321
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	-	3 912
		<u>615 296</u>	<u>375 039</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35	58 514	82 141
Kontrakty terminowe SWAP		425	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	35	-	783
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, inne	32, 20	145 744	96 786
Rozliczenia międzyokresowe	38	13 985	15 842
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	36, 33	39 440	-
Przychody przyszłych okresów	38	11 426	15 508
Rezerwy	34	276	705
		<u>269 810</u>	<u>211 765</u>
<b>Zobowiązania razem</b>		<u><b>885 106</b></u>	<u><b>586 804</b></u>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<u><b>1 171 277</b></u>	<u><b>1 154 494</b></u>

## 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		92 307	65 902
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		141 636	151 054
Odsetki i dywidendy, netto		142 743	137 424
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych		18 767	12 694
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		51	1 908
Zmiana stanu należności	40	(342)	(264)
Zmiana stanu zapasów		7 990	172
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(52)	23
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	40	(8 974)	4 703
Zmiana stanu rezerw		(5 889)	4 510
Podatek dochodowy zapłacony		(401)	66
Pozostałe korekty		(20 404)	(16 664)
- sprzedaż środków trwałych w budowie		8 147	6 482
- likwidacja środków trwałych		(358)	(469)
- aktualizacja wartości środków trwałych i inwestycji		647	321
- prowizje finansowe		(1 129)	(212)
- SWAP		7 870	3 377
- rezerwa na opcje na akcje		1 077	(1)
- pozostałe		120	3 392
		(80)	74
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>233 943</b>	<b>216 956</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		11 355	16 890
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(146 229)	(197 851)
Dywidendy otrzymane		17 106	5 982
Odsetki otrzymane		29	6
Otrzymane / (zapłacone) kontrakty SWAP		(653)	949
Nabycie udziałów	5	(12 053)	(21)
Zakup dłużnych papierów wartościowych		-	(137 200)
Splata udzielonych pożyczek		698	-
Udzielenie pożyczek		(943)	(377)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(130 690)</b>	<b>(311 622)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Nabycie akcji własnych		(361 924)	(6 341)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		410 500	10 000
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania (z odsetkami)		(17 773)	(4 351)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	170 833
Splata pożyczek/kredytów		(108 284)	(80 996)
Odsetki i prowizje zapłacone		(50 957)	(22 200)
Pozostałe		465	360
Wpływy z tytułu umów finansowania	20	34 897	7 088
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(93 076)</b>	<b>74 393</b>
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		10 177	(20 273)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>128</b>	<b>22 319</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>	30	<b>10 305</b>	<b>128</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	-



## 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 rezzerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	153 190	3 830	(2 242)	332 956	79 956	567 690
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	79 370	79 370
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Opcje na akcje	-	-	-	-	-	-
Opcje na akcje (realizacja programu motywacyjnego)	-	-	-	120	-	120
Nabycie akcji własnych	-	-	2 242	(1 327)	-	915
Umorzenie akcji własnych	-	-	(361 924)	-	-	(361 924)
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	(3 830)	-	79 953	(79 953)	-
				3 830	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	153 190	-	(361 924)	415 532	79 373	286 171

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające załączone do sprawozdania finansowego na stronach od 10 do 84 stanowią jego integralną część

## 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
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	157 700	38 620	(39 222)	266 662	94 172	517 932
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	51 936	51 936
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	3 392	-	3 392
Opcje na akcje	-	-	-	(3 315)	-	771
Opcje na akcje (realizacja programu motywacyjnego)	-	-	(6 328)	(13)	-	(6 341)
Nabycie akcji własnych	-	-	39 222	78	-	-
Umorzenie akcji własnych	(4 510)	(34 790)	-	66 152	(66 152)	-
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	153 190	3 830	(2 242)	332 956	79 956	567 690

## **ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 czerwca 1991 roku. W dniu 1 sierpnia 2005 roku, zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ VIII Wydziału Gospodarczego, Spółka zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną i od tego dnia występuje w obrocie gospodarczym jako MULTIMEDIA POLSKA S.A. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, ul. Tadeusza Wendy 7/9.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 190007345.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest świadczenie usług w szeroko rozumianym zakresie telekomunikacji, a w szczególności usług radia i telewizji, internetu i telefonii stacjonarnej w systemach telewizji kablowej.

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Multimedia Polska S.A.

### **2. Identyfikacja sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Spółki Multimedia Polska S.A. obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 marca 2011 roku.

### **3. Skład Zarządu Spółki**

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

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

### **4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

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

## 5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Udział w kapitale	
			31.12.2010	31.12.2009
1 Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. (TOP)	Gdynia, ul.T.Wendy 7/9	- produkcja filmów i nagrań video	99,97%	99,97%
2 Multimedia Polska - Południe S.A. (TNPD)	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.	Tarnów, 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%	-
6 Chicama 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 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 tysiące złotych, z czego 12 051 tysięcy złotych zostało uregulowane w 2010 roku.

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. (spółka w 100% zależna od Emitenta).

Zgodnie z ustalonym planem połączenia, połączenie nastąpi w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Internet Solutions Sp. z o.o. na Multimedia. Głównym przedmiotem działalności Internet Solutions Sp. z o.o. 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, uproszczenie struktury zarządzania i raportowania wewnątrz Grupy Multimedia Polska.

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

## **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:**

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

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

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

#### **- Klasyfikacja umów finansowania:**

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

- 1) po stronie spółki 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**

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

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy, powstałej w wyniku nabycia i połączeń jednostek gospodarczych (nota 22.3). Przeprowadzony test obejmował wszystkie segmenty operacyjne Spółki 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 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 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.

- ***Odpis aktualizujący należności***

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

- ***Wycena rezerw***

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 26.2.

- ***Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego***

Spółka 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.

- ***Stawki amortyzacyjne***

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

## 7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazane w bilansie zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe o ok. 197 mln złotych, co zostało spowodowane w głównej mierze przez następujące zdarzenia:

- w 2010 roku Spółka 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 złotowe 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 2009 roku Spółka wyemitowała jedną dwuletnią obligację imienną o wartości nominalnej 10 mln zł, zakupioną przez spółkę zależną Multimedia Polska-Południe S.A., której data wykupu przypada na wrzesień 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku została zaprezentowana w zobowiązaniach krótkoterminowych, co wpłynęło na wzrost tych zobowiązań o łączną kwotę 11 mln zł.

W 2010 roku Spółka wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające środki na bieżące finansowanie działalności. Spółka w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku wypracowała wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 234 mln złotych. W tym samym okresie Spółka wypracowała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 261 mln złotych.

Spółka 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 były wyższe od aktywów obrotowych o ok. 152 mln złotych. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniosły 217 mln złotych, zaś zysk EBITDA w analogicznym okresie wyniósł 219 mln złotych.

#### **7.1. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze 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 Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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”).

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

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

### **8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki 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. Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, gdyż Spółka nie była stroną połączeń prawnych, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

- *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 zabezpieczanej oraz wyznaczania w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *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 Spółki.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w maju 2008) – w maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany, które Spółka 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 dotyczy wyłącznie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i nie ma wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
  - *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. Zmiana nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- 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 Spółki.
  - *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 Spółki 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 Spółki, 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 Spółki.

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

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji*
- *MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
- *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*

Spółka 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 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 – mające 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 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 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 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 Spółkę zasady (politykę) rachunkowości jest na bieżąco analizowany.

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

## 10. Korekta błędu

W sprawozdaniu za rok 2010 ani też w okresie porównywalnym 2009 roku nie miała miejsca korekta błędu.

## 11. Zmiana szacunków

Od dnia 1 stycznia 2010 roku Spółka po wcześniejszej weryfikacji dokonała zmiany szacunków w odniesieniu do oczekiwanych okresów użytkowania środków trwałych. Zmiana ta spowodowała zwiększenie wyniku netto o 3 642 tys. zł.

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

## 12. Istotne zasady rachunkowości

### 12.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie 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

## 12.2. 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 zdolnego 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.

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

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się 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.

## 12.3. Leasing

### Spółka jako leasingobiorca

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

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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.

#### **Spółka jako leasingodawca**

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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.

### **12.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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, Spółka 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 tę 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 ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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, Spółka 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.

### **12.5. 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.

## 12.6. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia 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 przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia 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 przejęcia 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.

## 12.7. Wartości niematerialne

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

Spółka 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 Spółki 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	Wytworzone wewnętrznie	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	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

#### Relacje z klientami

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 spółdzielni 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.

## **12.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach**

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego. Na koniec okresu bilansowego Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości udziałów, porównując wyniki finansowe jednostki zależnej do poprzednich okresów oraz biorąc pod uwagę dalsze perspektywy jej działania.

## **12.9. 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 Spółka 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 regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, 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 Spółka 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.

## **12.10. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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 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 efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka 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 Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości, i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

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

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

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

- ***Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży***

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i 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 ujemne się w rachunku zysków i strat.

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

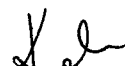
Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości 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.

## **12.12. Zapasy**

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



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

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

Nie rzadziej niż na koniec rocznego okresu sprawozdawczego zapasy oceniane są pod kątem ich stanu technicznego i technologicznego oraz możliwości ich wykorzystania bądź sprzedaży. Na podstawie tej analizy określana jest wartość odpisu aktualizującego ich wartość.

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

Należności z tytułu dostaw i usług dzielą się na należności bilingowe, generowane z podstawowej działalności Spółki i pozostałe należności (nota 28).

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

Należności z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach innych niż złote polskie na dzień bilansowy przelicza się na złote polskie według obowiązującego na ten dzień kursu zamknięcia ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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.

Spółka 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 zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. 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.

#### **12.14. 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 rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### 12.15. 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 następnie 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 w związku z zobowiązaniem.

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.

#### 12.16. 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 następujące 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 Spółka 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. Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

#### 12.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka 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 brutto 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.

#### **12.18. Odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki 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. Spółka 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.

#### **12.19. 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 26.1. 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 określone 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, oparte na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

#### **12.20. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka 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) i podatek akcyzowy 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 cząstkowy 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 Spółka rozpoznaje równomiernie przez cały okres trwania umowy.

- **Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe 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.

## 12.21. 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 kalkulowany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich 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 odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych 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.

### **12.22. Zysk netto na akcje**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres, na podstawie skonsolidowanych danych finansowych, 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 Spółka koryguje liczbę akcji zwykłych odkupionych w ciągu okresu o akcje odkupione celem zaoferowania pracownikom w ramach programu opcyjnego, traktując je jako czynnik rozwadniający.

### 13. Segmenty operacyjne

Spółka, 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. Segmentacja przeprowadzona na poziomie Spółki Dominującej Grupy – Multimedia Polska S.A. nie stanowi podstawy podejmowania decyzji zarządczych a prezentuje strukturę zysku EBITDA w przypadku prowadzenia działalności niezależnej i stanowi bazę analiz wewnątrzgrupowych. Żaden z segmentów operacyjnych Spółki nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

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

Przychody uzyskiwane przez Spółkę pochodzą przede wszystkim od klientów indywidualnych i od spółek zależnych, zaś przychody od klientów instytucjonalnych (innych operatorów korzystających z łącz i usług Spółki) 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.

Przychody ze sprzedaży obejmują przychody z usług abonenckich oraz działalności międzyoperatorskiej. W segmencie pozostałych usług zawarte są przychody z dzierżaw infrastruktury telekomunikacyjnej, łącz, pasma, sieci i pomieszczeń, przychody ze sprzedaży pozostałej - reklam, licencji oraz przychód od spółek zależnych zgodnie z umową za zarządzanie.

Bezpośrednie koszty zmienne stanowią obciążenie Spółki z tytułu opłat programingowych, praw autorskich, opłat administracyjnych, interkonektu i pasma.

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

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

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	277 564	130 584	88 066	-	-	496 214
-w tym od spółek zależnych	-	-	2 531	-	-	2 531
Przychody z pozostałej sprzedaży	6 633	4 114	4 653	9 022	-	24 422
-w tym od spółek zależnych	3 731	2 828	3 941	-	-	10 500
Koszty bezpośrednie zmienne	(62 163)	(5 628)	(16 932)	-	-	(84 723)
-w tym od spółek zależnych	-	-	(5 735)	-	-	(5 735)
Koszty operacyjne	(88 287)	(42 244)	(43 114)	(960)	-	(174 605)
-w tym od spółek zależnych	(2 800)	(1 040)	(640)	(54)	-	(4 534)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(445)	(218)	(145)	-	-	(808)
<b>EBITDA</b>	<b>133 302</b>	<b>86 608</b>	<b>32 528</b>	<b>8 062</b>	<b>-</b>	<b>260 500</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(38 387)	(38 387)
Amortyzacja	(51 541)	(42 884)	(48 318)	-	-	(142 743)
<b>Zysk netto</b>	<b>81 761</b>	<b>43 724</b>	<b>(15 790)</b>	<b>8 062</b>	<b>(38 387)</b>	<b>79 370</b>

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku w wysokości (38 387) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych - 1 069 tysięcy złotych,
- przychody i koszty finansowe – (26 519) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (12 937) 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:

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	263 301	115 803	79 595	-	-	458 699
-w tym od spółek zależnych	-	-	2 791	-	-	2 791
Przychody z pozostałej sprzedaży	5 734	3 648	4 251	7 492	-	21 125
-w tym od spółek zależnych	3 250	2 504	3 634	-	-	9 388
Koszty bezpośrednie zmienne	(65 056)	(8 846)	(19 239)	-	-	(93 141)
-w tym od spółek zależnych	-	-	(5 896)	-	-	(5 896)
Koszty operacyjne	(92 614)	(40 202)	(34 511)	(762)	-	(168 089)
-w tym od spółek zależnych	(2 399)	(1 257)	(1 010)	-	-	(4 666)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	593	197	66	-	-	856
<b>EBITDA</b>	<b>111 958</b>	<b>70 600</b>	<b>30 162</b>	<b>6 730</b>	<b>-</b>	<b>219 450</b>
Pozostałe przychody/koszty	-	-	-	-	(30 090)	(30 090)
Amortyzacja	(69 052)	(35 767)	(32 605)	-	-	(137 424)
<b>Zysk netto</b>	<b>42 906</b>	<b>34 833</b>	<b>(2 443)</b>	<b>6 730</b>	<b>(30 090)</b>	<b>51 936</b>



Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku w wysokości (30 090) tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – 570 tysięcy złotych,
- przychody i koszty finansowe – (16 694) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (13 966) tysięcy złotych.

Spółka 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 Spółka wypracowała zysk EBITDA w wysokości 260 500 tys. złotych. Za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 Spółka wypracowała zysk EBITDA na poziomie 219 450 tys. złotych.

Wynik za 12 miesięcy roku 2010 w segmencie:

- Telewizyjnym wyniósł 133 302 tys. złotych co stanowi 51,2 %,
- Internetu wyniósł 86 608 tys. złotych co stanowi 33,2 %,
- Telefonii wyniósł 32 528 tys. złotych co stanowi 12,5 %,
- Pozostałych usług - Dzierżaw wyniósł 8 062 tys. złotych co stanowi 3,1 % całości zysku EBITDA.

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

- Segment Telewizyjny – 111 958 tys. złotych co stanowi 51,0 %,
- Segment Internetowy – 70 600 tys. złotych co stanowi 32,2%,
- Segment Telefoniczny – 30 162 tys. złotych co stanowi 13,7%,
- Segment Pozostałych Usług-Dzierżaw – 6 730 tys. złotych co stanowi 3,1% całości zysku EBITDA.

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

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

## 14. Przychody i koszty

### 14.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej:	501 057	462 806
-Telewizja	277 564	263 301
-Internet	130 584	115 803
-Telefon	88 066	79 595
<i>Sprzedaż abonencka</i>	<i>71 216</i>	<i>64 301</i>
<i>Rozliczenia międzyoperatorskie</i>	<i>16 850</i>	<i>15 294</i>
-Pozostałe	4 843	4 107
Pozostałe przychody ze sprzedaży	19 579	17 018
-Przychody ze sprzedaży do podmiotów niepowiązanych	9 080	7 630
-Przychody ze sprzedaży do podmiotów powiązanych (nota 40)	10 499	9 388
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>520 636</b>	<b>479 824</b>

#### 14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	342	264
Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących środki trwałe	837	87
Dotacje	153	105
Zysk na sprzedaży środków trwałych w budowie	358	469
Należne i otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	6 114	3 986
VAT od zaniechanych inwestycji	-	1 008
Przychody z tytułu wyceny zapasów z likwidacji środków trwałych i inne	292	124
Pozostałe	822	93
	<b>8 918</b>	<b>6 136</b>

#### 14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy	-	62
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	5 887	3 586
Likwidacja środków trwałych	647	321
Koszty napraw	1 149	458
Opłaty komornicze i sądowe	508	231
Pozostałe	466	52
	<b>8 657</b>	<b>4 710</b>

#### 14.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Dywidendy	17 106	5 982
Przychody z tytułu odsetek bankowych	2 029	324
Odsetki od udzielonych pożyczek, zakupionych obligacji	10 072	364
Odsetki od należności	954	259
SWAP	-	1
Przychody finansowe ogółem	<b>30 161</b>	<b>6 930</b>

#### 14.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	30 651	19 669
Odsetki od otrzymanych pożyczek	2 451	2 032
Odsetki od obligacji	19 076	63
Odsetki od innych zobowiązań	1 517	761
Koszty finansowe z tytułu umów finansowania i leasingu finansowego	1 615	694
Ujemne różnice kursowe	259	404
SWAP	1 077	-
Pozostałe	34	1
Koszty finansowe ogółem	<b>56 680</b>	<b>23 624</b>

## 15. Podatek dochodowy

### 15.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 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>Rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	18 812	19 725
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	18 303	19 724
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	509	1
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	(5 875)	(5 759)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(5 875)	(5 759)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>12 937</u>	<u>13 966</u>

## 15.2. 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 Spółki za rok zakończony 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	92 307	65 902
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2009: 19%)	17 538	12 521
Koszty powiększające koszty uzyskania przychodu, w tym z tytułu:	-	-
Przychody powiększające podstawę opodatkowania:	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym z tytułu:	(921)	911
- odpisy na PFRON	111	124
- wynagrodzenie Rady Nadzorczej	165	126
- spisanie należności	113	135
- amortyzacja środków trwałych	169	204
- upomnienia, ugody	156	46
- VAT nkup	13	26
- likwidacja środków trwałych	99	-
- darowizny, składki członkowskie	24	37
- kary	11	30
- spisane koszty akwizycji	67	-
- tax credit - obligacje	(1 280)	-
- VAT od odpisów aktualizacyjnych	164	-
- program motywacyjny	(427)	-
- odsetki od zaległości w tym podatkowe	156	-
- reprezentacja	39	21
- pozostałe	(501)	162
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania, w tym z tytułu:	(3 680)	(1 307)
- dywidendy otrzymane	(3 250)	(1 137)
- VAT od inwestycji zaniechanych	192	(143)
- VAT zwrócony od paliwa	(61)	-
- rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego	(92)	-
- dotacje	(25)	(20)
- program motywacyjny	174	-
- pozostałe	(618)	(7)
Niewykorzystana strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-
Podatek odroczony odniesiony na wartość firmy	-	1 841
Efektywna stawka podatkowa	14%	21%
Podatek dochodowy (obciążenie)	12 937	13 966

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 przeprowadza transakcje ze spółkami powiązanymi, które zostały ujawnione w nocie 41 niniejszego sprawozdania finansowego, jak również zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Spółki z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. 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.

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.

### 15.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i> <i>na dzień</i> <i>31 grudnia 2010</i>		<i>Bilans</i> <i>na dzień</i> <i>31 grudnia 2009</i>		<i>rachunek</i> <i>zysków i strat</i> <i>za okres</i> <i>1 stycznia 2010 -</i> <i>31 grudnia 2010</i>	<i>rachunek</i> <i>zysków i strat</i> <i>za okres</i> <i>1 stycznia 2009 -</i> <i>31 grudnia 2009</i>
	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>		
<b>Aktywa</b>						
Wartości niematerialne i						
Rzeczowe aktywa trwałe*	16 491	10 908	9 303	12 740	(9 020)	(3 575)
Aktywa finansowe-odpis aktualizujący	534	-	534	-	-	-
Zapasy-odpis aktualizujący	2	-	14	-	12	(9)
Należności (naliczone oraz odpis aktualizujący)	433	-	1 104	-	671	(301)
Udzielone pożyczki-odsetki	-	6	-	9	(3)	9
Udzielone pożyczki-odpis aktualizujący	10	-	-	-	(10)	8
Długoterminowe instrumenty finansowe-obligacje	484	-	2 432	47	1 901	(2 385)
Różnice kursowe	27	-	-	15	(42)	(349)
Inwestycje krótkoterminowe – SWAP	-	-	-	-	-	(180)
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	11	(11)	11
<b>Zobowiązania</b>						
Rezerwy	66	-	62	-	(4)	13
Emisja papierów dłużnych	-	40	36	-	866	(36)
Kredyty pożyczki-prowizja od kredytu konsorcyjnego	-	296	-	237	59	(87)
Kredyty pożyczki-odsetki od kredytu konsorcyjnego	920	-	457	-	(463)	(416)
Kredyt-przeszacowanie	-	419	-	516	(97)	516
Zobowiązanie leasingowe	773	-	289	-	(484)	(289)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów-rezerwy na koszty	1 755	-	3 375	-	1 620	(530)
SWAP	81	-	-	-	(81)	-
Podatek odroczony odniesiony na wartość firmy	-	-	-	-	(789)	1 841
<b>Aktywa / Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>21 576</b>	<b>11 669</b>	<b>17 606</b>	<b>13 575</b>	<b>(5 875)</b>	<b>(5 759)</b>
<b>Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 907</b>		<b>4 031</b>			
<b>Korekta prezentacyjna</b>			<b>7 943</b>	<b>3 912**</b>		

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

\*\* Rezerwa związana z rozliczaniem wartości firmy dla celów podatkowych (nota 15.2)

## 16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Środki pieniężne	4	137
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(4)	(137)
Saldo po skompensowaniu	-	-
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	264	296

## 17. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych Akcjonariuszy Spółki 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.

Poniższa nota przedstawia zysk na jedną akcję wg skonsolidowanych danych pomniejszonych o wyniki przypisane Akcjonariuszom niekontrolującym:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej	81 517	64 127
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	137 154	152 621
Zysk na jedną akcję	0,59	0,42

Średnioważona liczba akcji uległa zmianie w związku z nabyciem przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia (nota 31.1) oraz zakończeniem drugiego etapu Programu Opcji Menadżerskich (nota 26.1).

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
Skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej	81 517	64 127
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	137 176	153 190
Zysk na jedną akcję	0,59	0,42

## **18. 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.



## 19. Rzeczowe aktywa trwałe

## Rok zakończony 31 grudnia 2010

	Grunty 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>303 637</b>	<b>277 247</b>	<b>7 441</b>	<b>2 856</b>	<b>89 771</b>	<b>680 952</b>
Zwiększenia stanu	51 544	97 754	4 663	1 173	123 342	278 476
Zmniejszenia stanu	(204)	(797)	(314)	(38)	(156 028)	(157 381)
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Przypisane do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	485	-	2	588	1 075
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(31 957)	(93 838)	(3 044)	(1 531)	-	(130 370)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku,</b>	<b>323 020</b>	<b>280 851</b>	<b>8 746</b>	<b>2 462</b>	<b>57 673</b>	<b>672 752</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>						
Wartość brutto	539 705	811 537	22 171	10 223	91 610	1 475 246
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(236 068)	(534 290)	(14 730)	(7 367)	(1 839)	(794 294)
<b>Wartość netto</b>	<b>303 637</b>	<b>277 247</b>	<b>7 441</b>	<b>2 856</b>	<b>89 771</b>	<b>680 952</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>						
Wartość brutto	589 817	889 480	23 001	11 272	58 924	1 572 494
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(266 797)	(608 629)	(14 255)	(8 810)	(1 251)	(899 742)
<b>Wartość netto</b>	<b>323 020</b>	<b>280 851</b>	<b>8 746</b>	<b>2 462</b>	<b>57 673</b>	<b>672 752</b>

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła odpowiednio w ramach poszczególnych grup: 860 tysięcy złotych dla gruntów i budynków, 9 982 tysięcy złotych dla maszyn i urządzeń, 4 899 tysięcy złotych dla środków transportu. 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, Spółka zastosowała stopę kapitalizacji, stanowiącą średnią ważoną stopę oprocentowania instrumentów finansowych kwalifikowanych do finansowania zewnętrznego, kalkulowaną odrębnie dla każdego miesiąca.

**MULTIMEDIA POLSKA S.A.**  
 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**

	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie i zaliczki</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku,</b>		<b>275 131</b>	<b>7 874</b>	<b>3 250</b>	<b>71 576</b>	<b>632 777</b>
Zwiększenia stanu	274 946	95 898	2 517	1 101	225 438	382 641
Zmniejszenia stanu	57 687	(1 004)	(20)	-	(207 338)	(208 373)
Aktualizacja wartości	(11)	-	-	-	-	-
Przypisane do działalności zaniechananej	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(28 985)	233	-	-	95	328
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku,</b>	<b>303 637</b>	<b>277 247</b>	<b>7 441</b>	<b>2 856</b>	<b>89 771</b>	<b>680 952</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>						
Wartość brutto	484 254	721 089	20 567	9 164	73 510	1 308 584
Ujemne i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(209 308)	(445 958)	(12 693)	(5 914)	(1 934)	(675 807)
<b>Wartość netto</b>	<b>274 946</b>	<b>275 131</b>	<b>7 874</b>	<b>3 250</b>	<b>71 576</b>	<b>632 777</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2009 roku</b>						
Wartość brutto	539 705	811 537	22 171	10 223	91 610	1 475 246
Ujemne i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(236 068)	(534 290)	(14 730)	(7 367)	(1 839)	(794 294)
<b>Wartość netto</b>	<b>303 637</b>	<b>277 247</b>	<b>7 441</b>	<b>2 856</b>	<b>89 771</b>	<b>680 952</b>

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2009 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła odpowiednio w ramach poszczególnych grup: 887 tysięcy złotych dla gruntów i budynków, 8 628 tysięcy złotych dla maszyn i urządzeń, 1 836 tysięcy złotych dla środków transportu.

*Shh*

## **20. Leasing**

### **20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania – Spółka jako leasingobiorca**

Przedmiotem leasingu są środki transportu, budynek biurowy, sprzęt elektroniczny stanowiący element wyposażenia serwerowni i stacji czołowych oraz zespoły komputerowe. Umowy leasingowe zawierane są na okres od 2 do 10 lat. Zgodnie z zawartymi umowami leasingowymi nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków 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 pożytki 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 pożytki 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 pożytki 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 pożytki 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 transakcje 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 transakcje 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 pożytki 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 pożytki 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 pożytki 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 pożytki 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 pożytki 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 pożytki 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>Opłaty Minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Opłaty 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>14 979</u>		<u>11 626</u>	

## **20.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przyszłe roczne zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego zawartych z Multimedia Polska- Południe S.A., w większości dotyczących dzierżawy infrastruktury technicznej wynoszą 3 439 tys. zł.

## **20.3. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka 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 4 841 tys. zł.

## **21. Nieruchomości inwestycyjne**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała żadnych nieruchomości inwestycyjnych.

## **22. Wartości niematerialne**

### **22.1. Wartość firmy**

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Saldo otwarcia	56 356	57 854
Zwiększenia/zmniejszenia	<u>-</u>	<u>(1 498)</u>
Saldo zamknięcia	<u>56 356</u>	<u>56 356</u>

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

Wartość firmy wg obszarów działalności	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Lublin	749	749
Szczecin, Stargard Szczeciński	1 622	1 622
Kwidzyn	1 911	1 911
Lublin	339	339
Zamość	175	175
Inowrocław	25 597	25 597
15 sieci telewizji kablowej Automatic w Chelmnie, Chelmży, Barcinie, Piechcinie, Wołowie, Chojnowie, Rawie Mazowieckiej, Sochaczewie, Łowiczu, Głownie, Pajęcznie i Poddębicach, Łabiszynie, Lubostroniu i Zduńskiej Woli	16 528	16 528
Pruszcz Gdański	2 983	2 983
Trzebinia	1 191	1 191
Tarnów	2 482	2 482
Stalowa Wola	230	230
Szczytno	404	404
Pruszcz Gdański	1 348	1 348
Warszawa	275	275
Ropczyce	<u>522</u>	<u>522</u>
Razem wartość bilansowa	<u>56 356</u>	<u>56 356</u>

## 22.2. Wartości niematerialne

Rok zakończony 31 grudnia 2010	Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe	Relacje z klientami	Ogółem
<b>Wartość brutto</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2010	110 624	43 261	153 885
Zwiększenia, w tym:	5 728	-	5 728
Nabycie	5 728	-	5 728
Pozostałe zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	<u>(412)</u>	<u>-</u>	<u>(412)</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2010	115 940	43 261	159 201
<b>Umorzenie</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2010	45 823	11 591	57 414
Zwiększenia, w tym:	8 149	4 225	12 374
Amortyzacja okresu	8 149	4 225	12 374
Pozostałe zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	<u>(412)</u>	<u>-</u>	<u>(412)</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2010	53 560	15 816	69 376
<b>Odpisy aktualizujące</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2010	39 845	-	39 845
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Inne	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2010	39 845	-	39 845
<b>Wartość netto</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2010	24 956	31 670	56 626
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2010	<u>22 535</u>	<u>27 445</u>	<u>49 980</u>

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

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2009</b>	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe</i>	<i>Relacje z klientami</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość brutto</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2009	100 689	43 261	143 950
Zwiększenia, w tym:	9 935	-	9 935
Nabycie	9 935	-	9 935
Pozostałe zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2009	110 624	43 261	153 885
<b>Umorzenie</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2009	39 046	7 366	46 412
Zwiększenia, w tym:	6 777	4 225	11 002
Amortyzacja okresu	6 777	4 225	11 002
Pozostałe zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2009	45 823	11 591	57 414
<b>Odpisy aktualizujące</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2009	39 845	-	39 845
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Inne	-	-	-
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2009	39 845	-	39 845
<b>Wartość netto</b>			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2009	21 798	35 895	57 693
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2009	24 956	31 670	56 626

### 22.3. Utrata wartości

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

Testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy Spółka przeprowadza raz w roku, na dzień kończący rok obrotowy. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku Spółka 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:

<b>Wartość firmy</b>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Telewizja	32 494
Internet	16 811
Telefonia	7 051
Razem wartość bilansowa	56 356

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 Spółki 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.

## 23. Aktywa finansowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Udziały– wartość brutto	173 010	156 431
Odpisy aktualizujące	(2 812)	(2 812)
Udziały– wartość netto	170 198	153 619
Długoterminowe aktywa finansowe*	137 848	137 447
Udzielone pożyczki	647	423
Aktywa finansowe	308 693	291 489

\* długoterminowa część obligacji nabytej przez Spółkę od Tri Media Holdings Limited w dniu 22 grudnia 2009 roku, szczegółowo opisanej w nodzie nr 41.2

Szczegółowy opis udziałów i akcji znajduje się w nodzie numer 5 niniejszego sprawozdania.

## 24. Należności długoterminowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Pozostałe należności	381	1 254
	381	1 254

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



## 25. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Dzierżawa	43	44
Serwis samochodów	-	21
Ubezpieczenia	619	429
Wsparcie techniczne	426	586
Zezwolenia	58	90
Inne koszty rozliczane w czasie	9	63
Inne koszty finansowe	-	58
Energia	42	24
Zajęcie pasa drogowego	10	16
Pozostałe	370	256
Razem	1 577	1 587
- krótkoterminowe	1 519	1 436
- długoterminowe	58	151

## 26. Świadczenia pracownicze

### 26.1. Programy akcji pracowniczych

Spółka 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 rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki.

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

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 zaoferowania 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 przyznaczonych 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 pracowniczej 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.

## **26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia**

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

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

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 nocie 34.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza 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%

## 27. Zapasy

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Materiały (według ceny nabycia)	224	172
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	1 575	2 623
Towary	32	33
Zaliczki na towary	-	-
Zapasy ogółem	<u>1 831</u>	<u>2 828</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 odpis aktualizujący zapasy w kwocie 18 tys. złotych i zawiązała 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.

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

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Należności z tytułu dostaw i usług	41 028	45 215
Należności od jednostek powiązanych (nota 41)	4 152	7 029
Należności budżetowe	1 465	1 944
w tym z tyt. VAT	201	880
Inne	1 264	1 064
Pozostałe należności od osób trzecich	1 495	673
Należności ogółem (netto)	48 140	54 861
Odpis aktualizujący należności	10 022	7 092
w tym odpis aktualizujący należności z tyt. dostaw i usług	9 515	6 451
Należności brutto	58 162	61 953

Poniższe zestawienie prezentuje zmiany odpisu aktualizującego w okresach:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009
Stan na 1 stycznia	7 092	5 157
Zwiększenie odpisu	3 902	3 275
Zmniejszenie odpisu	(972)	(1 340)
Stan na koniec okresu	10 022	7 092

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2010 roku kształtuje się następująco:

	bieżące	przeterminowane poniżej 3 miesiące	przeterminowane od 3 do 6 miesiące	przeterminowane powyżej 6 miesiące	Razem
należności brutto	35 371	4 868	1 891	8 413	50 543
odpis aktualizujący należności	-	378	924	8 213	9 515
należności netto	35 371	4 490	967	200	41 028

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2009 roku kształtuje się następująco:

	bieżące	przeterminowane poniżej 3 miesiące	przeterminowane od 3 do 6 miesiące	przeterminowane powyżej 6 miesiące	Razem
należności brutto	42 097	2 492	1 953	5 124	51 666
odpis aktualizujący należności	316	621	1 001	4 513	6 451
należności netto	41 781	1 871	952	611	45 215

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 rzeczywisty okres spłaty należności handlowych i innych jest dłuższy.

Największą grupę klientów stanowią klienci indywidualni, a Spółka 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 Spółki. Wszelkie ryzyka związane z należnościami zostały ujęte w notcie 42.

## 29. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Udzielone pożyczki	942	470
Inne papiery wartościowe*	9 605	-
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>10 547</b>	<b>470</b>

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

W 2010 roku Spółka udzieliła pożyczek podmiotowi trzeciemu oraz spółce zależnej. Pożyczka udzielona spółce zależnej została opisana w notcie 41.2.

## 30. 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 Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 10 305 tys. złotych (31 grudnia 2009 roku: 128 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach 42.

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

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

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

## 31. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

### 31.1. 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 26.1).

### **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 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 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 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 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 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 na temat kosztów nabycia.

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

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

Spółka na skutek realizacji powyżej opisanych transakcji nabycia akcji Multimedia na Giełdzie 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 złoty polski i zostały w pełni opłacone.

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
M2 Investments Limited <sup>(1)</sup>	49 495 505	49 495 505	32,31%	32,31%
Tri Media Holdings Ltd <sup>(2)</sup>	25 822 881	25 822 881	16,85%	16,85%
UNP Holdings B.V. <sup>(2)</sup>	11 083 773	11 083 773	7,24%	7,24%
Pozostali akcjonariusze w tym Multimedia Polska S.A. <sup>(3)</sup>	66 787 524	66 787 524	43,60%	43,60%
<b>RAZEM</b>	<b>153 189 683</b>	<b>153 189 683</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

- (1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.
- (2) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.



- (3) Multimedia Polska S.A. na skutek przeprowadzenia dwóch wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki posiada w kapitale zakładowym Spółki 38.337.936 akcji, które stanowią 25,02% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Multimedia.

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

2) W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechnie 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.

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

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną oraz z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, które zostały przeznaczone na rozwój Spółki, jak również w wyniku przejęć i połączeń ze spółkami zależnymi.

W dniu 19 stycznia 2009 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 postanowiło utworzyć celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki oraz przenieść z Funduszu Dywidendowego utworzonego na mocy uchwały nr 5/2008 z dnia 11 sierpnia 2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych w celu ich zaoferowania pracownikom Spółki, kwotę w wysokości 8 500 000 zł.

W związku z programem przyznawania opcji na akcje, opisanym w nocie 26.1, Spółka tworzyła rezerwę w koszty świadczeń pracowniczych, stanowiącą kapitał rezerwowy.

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 przeznaczonego 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.

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.

### **31.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy**

Kodeks Spółek Handlowych nakłada na Spółkę obowiązek przelewania co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do kapitału zapasowego, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istnieją ograniczenia, co do wypłaty dywidendy wynikające z powyższych wymogów Kodeksu Spółek Handlowych.

Zawarta w dniu 6 maja 2010 roku umowa kredytowa, o której mowa w nocie 32, a także warunki emisji obligacji, o których mowa w nocie 33, zawierają postanowienia, które w przypadku niespełnienia określonych w nich warunków ograniczają lub wyłączają możliwość wypłaty przez Spółkę dywidendy.

## **32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W dniu 7 grudnia 2009 roku została zwarta 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 33), 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 konsorcjalny 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.

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



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

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
<b>Krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	7 413	4 695
Zobowiązanie z tytułu umów finansowania	-	-	11 795	2 986
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	36	7 820
Kredyt bankowy inwestycyjny	7,70%	11. 2014	89 377	45 380
Pożyczki od podmiotów powiązanych			37 123	35 905
			<b>145 744</b>	<b>96 786</b>
<b>Długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	7 566	6 931
Zobowiązanie z tytułu umów finansowania	-	-	17 802	1 923
Kredyt bankowy inwestycyjny	7,70%	11. 2014	206 859	350 655
			<b>232 227</b>	<b>359 509</b>

Zobowiązania z tytułu leasingu zostały opisane w nocie 20.1.

Zmiany dotyczące pożyczek od podmiotów powiązanych zostały opisane w nocie 41.2.

### 33. 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 zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 28 kwietnia 2009 roku uchwałę nr 17 w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia wielokrotnych emisji obligacji imiennych. Emisja obligacji nastąpi na następujących warunkach:

1. Maksymalna kwota wielokrotnych emisji obligacji Multimedia Polska S.A. w roku 2009, rozumiana jako łączna, dopuszczalna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynosi nie więcej niż 10 000 000,00 zł.
2. Obligacje będą niezabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.
3. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach, poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do spółek Grupy Multimedia Polska.
4. Data wykupu ostatniej emisji Obligacji wyemitowanych na podstawie niniejszej Uchwały nie może być późniejsza niż dwa lata od daty emisji obligacji danej serii.
5. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki.
6. Obligacje będą oprocentowane w następujący sposób: 3 miesięczny WIBOR obliczany na ostatni dzień okresu odsetkowego powiększony o marżę w wysokości 150 punktów bazowych.

7. Z tytułu posiadania Obligacji Multimedia Polska S.A. obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze niepieniężnym.
8. Wpłata świadczeń z Obligacji będzie dokonywana na rzecz osoby wskazanej w Obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z Obligacji określonych w warunkach emisji dla danej serii Obligacji.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia w drodze stosownych uchwał, wszystkich pozostałych warunków wielokrotnych emisji Obligacji, o których mowa w treści uchwały, w tym w szczególności do określenia:

- a) ceny emisyjnej Obligacji,
- b) dokonywania wszelkich innych faktycznych i prawnych czynności niezbędnych w celu wykonania niniejszej Uchwały.

Dodatkowo Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Multimedia Polska S.A. do odstąpienia od realizacji wielokrotnych emisji obligacji jeżeli emisje te przestaną leżeć w interesie Spółki.

W dniu 2 września 2009 roku działając w oparciu o upoważnienie zawarte w powyższej Uchwale Spółka wyemitowała jedną dwuletnią obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, o wartości nominalnej 10 000 000 zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 10 maja 2010 roku uchwałę nr 18 w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia wielokrotnych emisji obligacji imiennych. Emisja obligacji nastąpi na następujących warunkach:

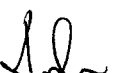
1. Maksymalna kwota wielokrotnych emisji obligacji Multimedia Polska S.A. rozumiana jako łączna, dopuszczalna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynosi nie więcej niż 50 000 000,00 zł. Zarząd jest upoważniony, w okresie dwóch lat od daty powzięcia niniejszej uchwały, do określenia wartości nominalnej Obligacji danej serii, ceny emisyjnej Obligacji danej serii oraz pozostałych warunków emisji.
2. Obligacje będą niezabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach.
3. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach, poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do spółek Grupy Multimedia Polska.
4. Termin wykupu Obligacji poszczególnych serii przypada nie później niż dziesięć lat od daty emisji.
5. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki.
6. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o WIBOR powiększony o marżę ustaloną w oparciu o kryteria rynkowe.
7. Z tytułu posiadania Obligacji Multimedia Polska S.A. obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.
8. Wpłata świadczeń z Obligacji będzie dokonywana na rzecz osoby wskazanej w Obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z Obligacji określonych w warunkach emisji dla danej serii Obligacji.

W dniu 30 sierpnia 2010 roku, działając w oparciu o upoważnienie zawarte w powyższej Uchwale, Spółka wyemitowała jedną dwuletnią obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, o wartości nominalnej 10 500 000 zł.

Wyemitowane przez Spółkę obligacje nabyła spółka zależna – Multimedia Polska – Południe S.A. (nota 36).

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 pooling.

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 na sfinansowanie skupu akcji własnych oraz częściowo na zrefinansowanie istniejącego zadłużenia Spółki.

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.





## 34. Rezerwy

### Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	666	148	814
Utworzone w okresie sprawozdawczym	49	28	77
Rozwiązane w okresie sprawozdawczym	469	9	478
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	<u>246</u>	<u>167</u>	<u>413</u>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2010	246	30	276
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2010	-	137	137
	<u>246</u>	<u>167</u>	<u>413</u>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	576	171	747
Utworzone w okresie sprawozdawczym	259	-	259
Rozwiązane w okresie sprawozdawczym	169	23	192
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>666</u>	<u>148</u>	<u>814</u>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2009	666	39	705
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2009	-	109	109
	<u>666</u>	<u>148</u>	<u>814</u>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwy na zobowiązania dotyczą:

- rezerwa z tytułu roszczeń pracowniczych 65 tys. zł
- rezerwa na podatek od nieruchomości 181 tys. zł

Zmiany rezerw dokonane w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku dotyczyły zmniejszenia rezerwy z tytułu roszczeń pracowniczych.

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

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:		
Wobec jednostek powiązanych	2 422	7 775
Wobec jednostek pozostałych	30 565	31 443
	<u>32 987</u>	<u>39 218</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych:		
Podatek od towarów i usług	-	-
Podatek zryczałtowany u źródła	-	13
Podatek dochodowy od osób fizycznych	420	791
Pozostałe	1 036	978
	<u>1 456</u>	<u>1 782</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	48	45
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	17	1 731
Zobowiązania inwestycyjne	19 264	36 731
Inne zobowiązania	4 742	2 634
	<u>24 071</u>	<u>41 141</u>
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	<u>58 514</u>	<u>82 141</u>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

- warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 41.2 dodatkowych informacji i objaśnień,
- 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.

### 36. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych:	381 572	10 188
Wobec jednostek powiązanych	10 699	10 188
Wobec jednostek pozostałych	370 873	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych:	39 440	-
Wobec jednostek powiązanych	10 721	-
Wobec jednostek pozostałych	28 719	-
Razem	<u>421 012</u>	<u>10 188</u>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych dotyczyły wyemitowanych przez Spółkę dwóch 2-letnich obligacji zakupionych przez Multimedia Polska Południe S.A. oraz obligacji na okaziciela szczegółowo opisanych w notach 41.2 i 33.

### **37. Zobowiązania warunkowe**

W związku z faktem, że Multimedia Polska S.A. 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.

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

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

#### **37.1. Sprawy sądowe**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka 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 Spółka jest pozwana wynosiła 65 tys. zł.

#### **37.2. 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 przeprowadza transakcje ze spółkami powiązаныmi, które zostały ujawnione w nocie 41 niniejszego sprawozdania finansowego, jak również zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Spółki z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. 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.

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

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

W celu oszacowania rezerwy, Spółka musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Spółkę oraz pozostała do zebrania przez Spółkę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W 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, Spółka nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które mają zostać zebrane przez Spółkę w celu wypełnienia obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

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

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

### **37.4. 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.

### 38. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Premii i niewykorzystanych urlopów	2 639	4 173
Kosztów praw autorskich i programingu	7 788	9 103
Usług międzyoperatorskich	1 643	1 063
Dzierżawy i utrzymania pomieszczeń	247	179
Kosztów doradztwa i audytu	178	380
Kosztów marketingu i public relations	53	24
Innych kosztów operacyjnych	1 437	920
	<u>13 985</u>	<u>15 842</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
<i>Długoterminowe</i>		
Otrzymanych dotacji	1 360	1 321
<i>Krótkoterminowe</i>		
Otrzymanych dotacji	201	105
Sprzedaży dotyczącej przyszłych okresów	11 159	15 337
Pozostałe	66	66
	<u>11 426</u>	<u>15 508</u>

Spółka otrzymała dotacje na budowę telefonicznej sieci magistralnej i przyłączy abonenckich na terenie gmin Nowe Ostrowy, Krzyżanów, Kutno, Oporów i gminy Lanięta.

### 39. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka 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).

### 40. 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	58 045	(33 607)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, SWAP, leasingu finansowego, umów finansowania, obligacji	(88 823)	29 355
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	14 653	13 449
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	783	(783)
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, przychodów przyszłych okresów i rezerw	6 368	(3 711)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 974)</b>	<b>4 703</b>

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

<b>Należności</b>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Bilansowa zmiana stanu należności krótkoterminowych	(5 913)	(4 856)
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	(396)	2 263
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(808)	2 278
- zmiana stanu należności długoterminowych	<u>(873)</u>	<u>143</u>
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 990)</b>	<b>(172)</b>

## 41. Informacje o podmiotach powiązanych

Transakcje z jednostkami zależnymi obejmują przede wszystkim rozliczenia międzyoperatorskie, dzierżawę aktywów trwałych, usługi zarządzania i doradztwa, usługi związane z obsługą inwestycyjną, sprzedaż środków trwałych, jak również udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych, sprzedaż wyemitowanych obligacji oraz wypłaty dywidendy.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie transakcji z jednostkami zależnymi w ramach rozliczeń międzyoperatorskich, dzierżawy aktywów trwałych, usług zarządzania i doradztwa, usług związanych z obsługą inwestycyjną, sprzedażą środków trwałych:

	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010</i>	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Jednostki zależne:				
Tele Top Grupa Multimedia Sp. z o.o.	23	18	7	10
Multimedia Polska - Południe S.A.	23 964	10 457	3 881	3 023
Internet Solutions Sp. z o.o.	216	-	263	-
TVK Brodnica Sp. z o.o.	5	61	-	12
	<u>24 208</u>	<u>10 536</u>	<u>4 151</u>	<u>3 045</u>

	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009</i>	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
Jednostki zależne:				
Tele Top Grupa Multimedia Sp. z o.o.	22	19	10	24
Multimedia Polska - Południe S.A.	26 026	12 259	7 019	9 992
TVK Brodnica Sp. z o.o.	5	54	-	12
	<u>26 053</u>	<u>12 332</u>	<u>7 029</u>	<u>10 028</u>

#### **41.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę**

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 %.

#### **41.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

Umowy w ramach których Multimedia Polska S.A. osiągnęła przychody i zwiększyła swoje należności to:

##### **Umowy o zarządzanie i doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa**

Multimedia Polska S.A. łączy z jej spółkami zależnymi prowadzącymi działalność telekomunikacyjną umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa. W ramach każdej z tych umów Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze Spółek indywidualnie do odpłatnego świadczenia na warunkach szczegółowo przewidzianych w umowach usług zarządzania częścią przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 7 ustawy Kodeks Spółek Handlowych oraz do świadczenia usług doradztwa w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem, a także usług związanych z eksploatacją sieci telekomunikacyjnej. Umowy te zostały zawarte na czas nieoznaczony z możliwością ich wypowiedzenia z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze Spółek do poniesienia pełnej odpowiedzialności za swoje działania lub zaniechania stanowiące naruszenie postanowień każdej z umów. W przypadku wyrządzenia jakiegokolwiek szkody każdej ze Spółek będących stroną umowy, Multimedia Polska S.A. będzie zobowiązana do jej pełnego pokrycia. Przychód Multimedia Polska S.A. w 2010 i 2009 roku wyniósł odpowiednio 9 578 tys. zł i 8 468 tys. zł.

##### **Umowy związane z obsługą inwestycyjną i sprzedażą środków trwałych**

Multimedia Polska S.A. posiada ze spółką zależną Multimedia Polska-Południe S.A. umowy o realizacji inwestycji telekomunikacyjnych, które dotyczą wykonania przez Multimedia Polska S.A. na rzecz spółki ogółu czynności związanych z inwestycjami telekomunikacyjnymi w zakresie budowy i modernizacji sieci w obszarze działania spółki. W ramach tych umów Multimedia Polska S.A. osiągnęła w 2010 roku przychód w wysokości 10 595 tys. złotych, odpowiednio w 2009 roku – w wysokości 13 869 tys. złotych. W celu realizacji tych umów Multimedia Polska S.A. poniosła w 2010 roku koszty w wysokości 10 237 tys. złotych i odpowiednio w roku 2009 – 13 400 tys. złotych.

##### **Umowy dzierżawy aktywów trwałych**

Multimedia Polska S.A. dzierżawi spółkom aktywa trwałe, w tym infrastrukturę telekomunikacyjną, pomieszczenia biurowe oraz inne środki trwałe. Przychód z tego tytułu wyniósł w 2010 roku 903 tys. złotych, odpowiednio w 2009 roku – w wysokości 902 tys. złotych.

##### **Umowy – pozostałe usługi**

Multimedia Polska S.A. uzyskała także przychody z tytułu zawartych umów na świadczenie innych usług, w tym usług abonenckich, dostępu do numeracji, dostępu do sieci Internet. W ramach tych umów Multimedia Polska S.A. osiągnęła w 2010 roku przychody w wysokości 3 132 tys. złotych, odpowiednio w 2009 roku – w wysokości 2 814 tys. złotych.

W maju 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska-Południe S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2009 i wypłacie dywidendy. Multimedia Polska S.A. uzyskała



przychód z tytułu dywidendy od Multimedia Polska-Południe S.A. w wysokości 17 107 tys. złotych. W 2009 roku Multimedia Polska S.A. uzyskała przychód z tytułu dywidendy od Multimedia Polska Południe S.A. w wysokości 5 982 tys. złotych.

#### **Umowy Pożyczek**

W dniu 21 grudnia 2010 roku Multimedia Polska S.A. udzieliła IT Multimedia Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa pożyczki w kwocie 300 000 zł z terminem spłaty nie później niż do dnia 30 czerwca 2011 roku z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. Oprocentowanie pożyczki stanowi 3 miesięczny WIBOR z pierwszego dnia roboczego danego miesiąca, powiększony o marżę w wysokości 1,9%.

#### **Obligacje**

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.

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.

Umowy w ramach których Multimedia Polska S.A. poniosła koszty i zwiększyła swoje zobowiązania to:

#### **Umowy o połączeniu sieci i zasadach rozliczeń i inne związane ze świadczeniem usług telekomunikacyjnych**

Multimedia Polska S.A. wprowadzając usługę telefonii dla abonentów kablowych, podpisała ze spółkami TeleNet (Multimedia Polska Południe S.A.) umowy o połączeniu sieci i zasadach rozliczeń, które regulują warunki przyłączenia ich sieci telekomunikacyjnych w celu wymiany ruchu telekomunikacyjnego oraz umowy o współpracy w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych i umowy o udostępnienie numeracji. Poniesione koszty z tego tytułu w 2010 roku wynoszą 5 735 tys. złotych, odpowiednio w 2009 roku – 5 896 tys. złotych.

#### **Umowy dzierżawy aktywów trwałych**

W latach 2003-2005 Multimedia Polska S.A. zawarła ze spółką Multimedia Polska-Południe S.A. umowy w ramach których wydierżawiała od spółki aktywa trwałe, w tym infrastrukturę telekomunikacyjną, pomieszczenia biurowe i techniczne oraz inne środki trwałe. W 2007 roku w związku z nabyciem udziałów i późniejszym połączeniem z Automatic Serwis Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. stała się stroną umowy dzierżawy sieci od spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. Koszt jaki Multimedia Polska S.A. poniosła z tytułu powyższych umów wyniósł w 2010 roku 3 291 tys. złotych, odpowiednio w 2009 roku – 3 286 tys. złotych. Umowy te nie spełniają warunków umów leasingu finansowego w rozumieniu MSR 17.

#### **Pozostałe usługi i koszty**

Spółka Multimedia Polska Południe S.A. świadczy na rzecz Multimedia Polska S.A. obsługę połączeń telefonicznych, za 12 miesięcy roku 2010 koszty z tego tytułu wyniosły 223 tys. złotych, odpowiednio w roku 2009 - 277 tys. złotych.

Multimedia Polska S.A., zgodnie z umowami z dnia 31 grudnia 2007 roku i z dnia 7 grudnia 2009 została obciążana kosztami przez Multimedia Polska Południe S.A., Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. i TVK Brodnica Sp. z o.o. z tytułu gwarancji kredytu konsorcjalnego. Obciążenie za rok 2010 wyniosło 1 019 tys. zł a za rok 2009 1 104 tys. zł.

Multimedia Polska S.A. posiada ze spółkami powiązanymi umowy o realizacji inwestycji telekomunikacyjnych. W ramach tych umów Multimedia Polska S.A. poniosła w 2010 roku koszty w wysokości 267 tys. złotych, odpowiednio w roku 2009 – 1 770 tys. złotych.



### **Umowy pożyczek**

W dniu 4 września 2008 roku Multimedia Polska - Południe S.A. udzieliła Multimedia Polska S.A. pożyczki w kwocie 19 000 000 zł z terminem spłaty nie później niż do dnia 31 grudnia 2008 z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. Oprocentowanie pożyczki stanowi 3 miesięczny Wibor z pierwszego dnia roboczego danego miesiąca powiększony o marżę w wysokości 1,2%.

W dniu 6 listopada 2008 roku, na mocy Aneksu Nr 1 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 5 000 000 zł, tj. łącznie z kwoty 19 000 000 zł do kwoty 24 000 000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od powiększonej kwoty pożyczki, o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Ponadto, Aneks przedłużył termin spłaty przez Multimedia kwoty pożyczki na 31 grudnia 2009 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 27 listopada 2008 roku, na mocy Aneksu Nr 2 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 3 500 000 zł, to jest z kwoty 24 000 000 zł do kwoty 27 500 000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od powiększonej kwoty pożyczki, o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 28 stycznia 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 3 do umowy pożyczki zawartej w Warszawie, 4 września 2008 roku, pomiędzy Multimedia Polska- Południe S.A. (Pożyczkodawca) a Multimedia Polska S.A. (Pożyczkobiorca), kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 2 500 000 zł, to jest z kwoty 27 500 000 zł do kwoty 30 000 000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 23 lutego 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 4 do umowy pożyczki zawartej w Warszawie, 4 września 2008 roku, pomiędzy Multimedia Polska- Południe S.A. (Pożyczkodawca) a Multimedia Polska S.A. (Pożyczkobiorca), kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 3 500 000 zł, to jest z kwoty 30 000 000 zł do kwoty 33 500 000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 18 grudnia 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 5 do umowy pożyczki zawartej w Warszawie, 4 września 2008 roku, pomiędzy Multimedia Polska- Południe S.A. (Pożyczkodawca) a Multimedia Polska S.A. (Pożyczkobiorca), strony przedłużyły termin spłaty kwoty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2010 roku. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 9 września 2010 roku Spółka spłaciła 500 tys. zł pożyczki udzielonej przez Multimedia Polska-Południe S.A.

W dniu 20 grudnia 2010 roku, na mocy Aneksu Nr 6 do umowy pożyczki zawartej w Warszawie 4 września 2008 roku, pomiędzy Multimedia Polska – Południe S.A. (Pożyczkodawca) a Multimedia Polska S.A. (Pożyczkobiorca), strony przedłużyły termin spłaty kwoty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31 grudnia 2011 roku. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie.

Koszty poniesione przez Multimedia Polska S.A. z tytułu odsetek wyniosły w 2010 i 2009 roku odpowiednio 1 719 tys. zł i 1 843 tys. zł. Wartość otrzymanych pożyczek na dzień 31 grudnia 2010 przedstawia się następująco:

Pożyczki otrzymane:

	<i>Kapitał pożyczki</i>		<i>Odsetki należne</i>		<i>Suma</i>		<i>Koszty z tytułu odsetek</i>	
	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>		
	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>rok 2010</i>	<i>rok 2009</i>
	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>		
Multimedia Polska Południe S.A.	33 000	33 500	4 123	2 405	37 123	35 905	1 719	1 843

## Obligacje

Działając w oparciu o upoważnienie zawarte w uchwale nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. z siedzibą w Gdyni w sprawie emisji obligacji z dnia 28 kwietnia 2009 roku Spółka wyemitowała w dniu 2 września 2009 roku jedną, dwuletnią, obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, o wartości nominalnej 10 000 000 zł. Wyemitowaną przez Spółkę obligację nabyła spółka zależna – Multimedia Polska – Południe S.A.

Działając w oparciu o upoważnienie zawarte w uchwale nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. z siedzibą w Gdyni w sprawie emisji obligacji z dnia 10 maja 2010 roku Spółka wyemitowała w dniu 30 sierpnia 2010 roku jedną, dwuletnią, obligację imienną o oprocentowaniu zmiennym, o wartości nominalnej 10 500 000 zł. Wyemitowaną przez Spółkę obligację nabyła spółka zależna – Multimedia Polska – Południe S.A.

Warunki emisji powyższych obligacji zostały szczegółowo opisane w notcie nr 33.

Koszty poniesione przez Multimedia Polska S.A. z tytułu odsetek wyniosły w 2010 roku 733 tys. zł. Wartość wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2010 przedstawia się następująco:

	<i>Kapitał obligacji</i>		<i>Odsetki należne</i>			<i>Suma</i>	<i>Koszty z tytułu odsetek</i>	
	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>rok 2010</i>	<i>rok 2009</i>
	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>		
	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>		
Multimedia Polska Południe S.A.	20 500	10 000	921	188	21 421	10 188	733	188

### 41.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W bieżącym okresie Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

### 41.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

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

### 41.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

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

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

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

Informacje dotyczące przyznanych opcji opisane zostały w notcie 26.1.

### 41.6. Akcje Spółki 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 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. Szczegółowe informacje zawarte zostały w punkcie 31.1.

#### **41.7. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych**

Spółka prowadziła program przyznawania opcji na akcje, w ramach którego niektórym pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na akcje. Szczegóły dotyczące programu zostały opisane w notcie 26.1.

#### **42. 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 dnia 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Obowiązkowe badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego*	390	400
Inne usługi poświadczające	-	-
Usługi doradztwa podatkowego*	-	-
Pozostałe usługi*	-	-
Razem	<u>390</u>	<u>400</u>

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

#### **43. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, 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 Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Celem tych transakcji jest

zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w notcie 12.11.

Spółka 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.

### 43.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego, (szczegółowo dotyczące tego zobowiązania zostały opisane w notcie numer 32) oraz wyemitowanych obligacji (opisanych w notcie 33). Spółka otrzymała też pożyczkę od Multimedia Polska Południe S.A. oraz nabyła 6-letnią obligację od Tri Media Holdings Limited. Szczegóły dotyczące tych należności i zobowiązań opisane są w notcie 41 niniejszego sprawozdania.

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Aby przyjęte przez Spółkę rozwiązanie było skuteczne z ekonomicznego punktu widzenia, w dniu 5 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem Pekao 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 ustalonej 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 Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Poniżej zaprezentowano wartość godziwą kontraktu SWAP na dni bilansowe:

Transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
SWAP procentowy Bank Pekao S.A.	425	-
	425	-

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 2 550 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, otrzymanych pożyczek oraz wyemitowanych obligacji, opartych na WIBOR 3M w okresie 12 miesięcy**

Kwota zabezpieczona	150 000	
Termin zabezpieczenia	30.09.2013	
Kwota niezabezpieczona	203 500	
		<i>Koszt finansowy w skali roku</i>
3 M WIBOR bieżący	3,94	8 018
+100 bp	4,94	10 053
- 50 bp	3,44	7 000
Oczekiwany	4,64	9 442

**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 Spółka rozpoznałaby w rachunku zysków i strat przy stopie procentowej utrzymującej się na bieżącym poziomie.

*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
 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	(535)
- 50 bp	3,44	268
Oczekiwany	4,64	(374)

		<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 Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Rok zakończony 31 grudnia 2010	<i>&lt; 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	36	-	-	36
kredyt bankowy	89 377	206 859	-	296 236
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	39 440	381 572	-	421 012
zobowiązania z tytułu pożyczek	37 123	-	-	37 123
udzielone pożyczki	942	647	-	1 589

Rok zakończony 31 grudnia 2009	<i>&lt; 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
zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	-	10 188	-	10 188
zobowiązania z tytułu pożyczek	35 905	-	-	35 905
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.

#### **43.2. Ryzyko walutowe**

Spółka ocenia, iż ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji w walutach obcych istnieje, akceptując jednak wahania kursu na poziomie wykazanym w analizie wrażliwości. Spółka poza zobowiązaniami w walutach obcych nie posiada walutowych instrumentów. Spółka nie utrzymuje istotnych wartości środków pieniężnych na walutowych rachunkach bankowych. 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	-	-

Spółka nie posiada istotnych należności walutowych. Analiza wrażliwości dotyczy zatem w głównej mierze zobowiązań. Analiza wrażliwości wyniku finansowego brutto na możliwe, uznane przez Zarząd za akceptowalne, wahania kursu walut USD i EUR przedstawia poniższa tabela. Spółka 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 wzmacni 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 roku.

	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



### 43.3. Ryzyko kredytowe

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

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

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					
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	> 360 dni
31 grudnia 2010	50 543	35 371	3 275	913	680	1 891	3 103	5 310
31 grudnia 2009	51 666	37 452	4 645	1 711	781	1 953	2 874	2 250

### 43.4. Ryzyko związane z płynnością

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



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

Wartość zobowiązań finansowych Spółki w podziale na okresy wymagalności na podstawie umownych niezdyskontowanych 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 z tyt. kredytów, pożyczek, leasingu finansowego, umów finansowania oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wobec jednostek powiązanych</b>	<b>48 228</b>	<b>11 742</b>	<b>-</b>	<b>59 970</b>
Jednostka dominująca / inwestor				
- pożyczki	37 123	-	-	37 123
- pozostałe	11 105	11 742	-	22 847
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, leasingu finansowego, umów finansowania oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>145 537</b>	<b>798 000</b>	<b>-</b>	<b>943 537</b>
a) kredyty i pożyczki bankowe	93 856	250 269	-	344 125
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	30 200	520 883	-	551 083
c) z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	21 481	26 848	-	48 329
d) inne	-	-	-	-
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, leasingu finansowego, umów finansowania oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, razem</b>	<b>193 765</b>	<b>809 742</b>	<b>-</b>	<b>1 003 507</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez budżetowych)</b>	<b>57 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 058</b>

**ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2009**

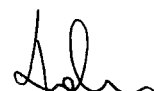
	<i>do 1 roku</i>	<i>1 – 5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, leasingu finansowego, umów finansowania oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wobec jednostek powiązanych</b>	<b>35 905</b>	<b>11 187</b>	<b>-</b>	<b>47 092</b>
Jednostka dominująca / inwestor	-	-	-	-
- pożyczki	35 905	-	-	35 905
- pozostałe	-	11 187	-	11 187
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, leasingu finansowego, umów finansowania oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	<b>56 636</b>	<b>445 418</b>	<b>-</b>	<b>502 054</b>
a) kredyty i pożyczki bankowe	48 040	436 069	-	484 109
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
c) z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	8 596	9 349	-	17 945
d) inne	-	-	-	-
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, leasingu finansowego, umów finansowania oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, razem</b>	<b>92 541</b>	<b>456 605</b>	<b>-</b>	<b>549 146</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez budżetowych)</b>	<b>80 359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80 359</b>

Spółka 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.

#### 43.5. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych

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

	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Klasyfikacja</i>
Należności długoterminowe	381	381	Pożyczki i należności
SWAP	425	425	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	10 305	10 305	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	46 675	46 675	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	296 236	296 236	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 979	14 979	-
Zobowiązania z tytułu umów finansowania	29 597	29 597	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	57 058	57 058	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zakupione długoterminowe papiery wartościowe	147 453	147 453	Pożyczki i należności
Udzielone pożyczki	1 589	1 589	Pożyczki i należności
Kredyt w rachunku bieżącym	36	36	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych do podmiotów powiązanych	21 420	21 420	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych pozostałe	399 592	410 000	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Pożyczki od podmiotów powiązanych	37 123	37 123	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu



*MULTIMEDIA POLSKA S.A.*  
 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>	<i>Klasyfikacja</i>
Należności długoterminowe	1 254	1 254	Pożyczki i należności
SWAP	-	-	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	128	128	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 917	52 917	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	396 035	396 035	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 626	11 626	-
Zobowiązania z tytułu umów finansowania	4 909	4 909	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	80 359	80 359	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zakupione długoterminowe papiery wartościowe	137 447	137 447	Pożyczki i należności
Udzielone pożyczki	893	893	Pożyczki i należności
Kredyt w rachunku bieżącym	7 820	7 820	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych do podmiotów powiązanych	10 188	10 188	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych pozostałe	-	-	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Pożyczki od podmiotów powiązanych	35 905	35 905	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

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

#### **43.6. Zarządzanie kapitałem**

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Spółka 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.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny Akcjonariuszom pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	333 395	439 760
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów finansowania	44 576	16 535
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	421 012	10 188
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 305	128
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>788 678</b>	<b>466 355</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	286 171	567 690
<b>Kapitał razem</b>	<b>286 171</b>	<b>567 690</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>1 074 849</b>	<b>1 034 045</b>
EBITDA	260 500	219 450
Wskaźnik "debt to EBITDA"	3.0	2.1:1
Wskaźnik dźwigni	73%	45%

## 44. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Zarząd Spółki	1	1
Administracja	139	168
Dział sprzedaży	747	720
Pion produkcji	544	649
<b>Razem</b>	<b>1 431</b>	<b>1 538</b>

### 44.1. 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.

#### Nabycie papierów wartościowych wyemitowanych przez jednostkę zależną

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 tys. zł.

**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.

**Multimedia Polska S.A.**

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

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Multimedia Polska sp. z o.o. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 czerwca 1991 roku. Multimedia Polska S.A. („Spółka”), jako następca prawny Multimedia Polska sp. z o.o., została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 lipca 2005 roku. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, ul. Wendy 7/9. Jak wspomniano, Spółka powstała z przekształcenia Multimedia Polska sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

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

Spółka 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.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Multimedia Polska S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 41 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie telekomunikacji, a w szczególności radia, telewizji, telefonii oraz internetu w systemach telewizji kablowej.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 153.190 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 286.171 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:

Akcionariusz	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 akcjonariusze	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 Spółki 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. Sprawozdanie finansowe

W dniu 29 czerwca 2006 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Pierwsze sprawozdanie zgodnie z tymi standardami zostało sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku



## 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie 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 sprawozdania finansowego Spółki.

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 sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na 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 sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. T. Wendy 7/9, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, 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 sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki 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 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone 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 Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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 sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 2 sierpnia 2010 roku do 28 marca 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od 2 do 13 sierpnia 2010 roku, od 22 do 26 listopada 2010 roku oraz od 28 lutego do 11 marca 2011 roku.



## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 28 marca 2011 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w 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 Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

## 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, 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 sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 10 maja 2010 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2009 zostanie w całości przeznaczony na celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 30 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w 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>	1 171 277	1 154 494	977 776
<b>kapitał własny</b>	286 171	567 690	493 382
<b>wynik finansowy netto</b>	79 370	51 936	66 152
<b>rentowność majątku</b>	6,8%	4,5%	6,8%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
suma aktywów			
<b>rentowność kapitału własnego</b>	14,0%	10,1%	13,3%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
kapitał własny na początek okresu			
<b>rentowność netto sprzedaży</b>	15,2%	10,8%	15,8%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
przychody ze sprzedaży			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,3	0,3	0,4
<hr/>			
aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,0	0,0	0,1
<hr/>			
środki pieniężne			
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>szybkość obrotu należności</b>	31 dni	34 dni	37 dni
<hr/>			
należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
przychody ze sprzedaży			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	30 dni	36 dni	35 dni
<hr/>			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
Koszty działalności podstawowej			

	2010	2009	2008
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	2 dni	3 dni	5 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty działalności podstawowej}}$			
<b>trwałość struktury finansowania</b>	77,0%	81,7%	74,7%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami</b>	75,6%	51,0%	49,5%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
Średnioroczny	3,1%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	2,6%	3,5%	3,3%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wartość wskaźnika rentowności majątku, rentowności kapitału własnego oraz rentowności sprzedaży spadła w roku 2009 w stosunku do roku 2008 i następnie wzrosła w roku 2010,
- Wskaźniki płynności I i III obniżył się w roku 2009, a w roku 2010 pozostał na niezmienionym poziomie,
- 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 obniżał się na przestrzeni analizowanego okresu,
- Wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania wzrosła w roku 2009 i obniżyła się w roku 2010,
- Obciążenia majątku zobowiązaniami wzrastało w całym analizowanym okresie.



### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania biorąc pod uwagę informację ujawnioną w sprawozdaniu finansowym, jak opisano poniżej, nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka 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 sprawozdania finansowego Spółki 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 Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Axapta w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

#### 4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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).

#### 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na 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



# **MULTIMEDIA POLSKA S.A.**

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

## SPIS TREŚCI

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

Szanowni Państwo!

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

### **Sukcesywny wzrost**

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

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

### **Wyniki finansowe**

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

### **Nowe technologie**

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

## **Program inwestycyjny**

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

## **Akwizycje i konsolidacja rynku**

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

## **Refinansowanie i emisja obligacji**

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

## **Zarządzanie poprzez wartość**

Nadrzędnym celem strategicznym Zarządu jest wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy. W ostatnich latach obserwowaliśmy 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 Spółki. Spółka posiada obecnie 25.02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skup naszych akcji traktujemy jako najlepszą inwestycję w zbiorze alternatywnych inwestycji branżowych i w związku z tym Zarząd Spółki rekomendować będzie Walnemu Zgromadzeniu umorzenie akcji nabytych dotychczas oraz kontynuację tego procesu również w roku 2011.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A.

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

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

Podstawowe dane o spółce Multimedia Polska S.A. (dalej także: Spółka, Multimedia, Emitent lub MMP) przedstawiają się następująco:

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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 łącznie cena została podwyższona z wysokości 8,75 zł do wysokości 9,70 zł. Cena akcji nabywanych przez Spółkę w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji w okresie od 5 sierpnia 2010 roku do 14 września 2010 roku wynosić miała ponownie 8,75 zł.

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

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

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

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

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

3) W dniu 7 września 2010 roku Spółka poinformowała, że liczba akcji jaką zamierza nabyć w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 25 czerwca 2010 roku została zwiększona z 17.889.184 akcji do 25.589.184 akcji. Jednocześnie Spółka dokonała kolejnej zmiany ceny po jakiej zamierzała skupić akcje Spółki w drodze wezwania do zapisywania się na ich sprzedaż, w taki sposób, że w okresie od 7 września 2010 roku do 14 września 2010 roku 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 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 konsorcyjnego 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, Spółka zawarła także z bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie umowę o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności finansowej Spółki, z terminem spłaty 31 marca 2012 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększone o stałą marżę.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 5 maja 2010 roku Tele-Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. (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 zawarła nowe umowy pożyczki. Pożyczki zostały udzielone tak pracownikom i współpracownikom Spółki jak i jednemu podmiotowi trzeciemu. Wszystkie pożyczki zostały udzielone w walucie polskiej a ich łączna wartość to 1.012.000 PLN. Oprocentowanie większości z nich jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę. Termin spłaty pożyczki udzielonej podmiotowi trzeciemu przypada na rok 2011, zaś termin spłaty pożyczek udzielonych pracownikom i współpracownikom Spółki zależy od celu na jaki pożyczki zostały udzielone.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 9.1.1 Skład Zarządu

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

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

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

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

### 9.1.3 Uprawnienia Zarządu Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi

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

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

## 11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

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

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

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

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

### 11.2. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom nadzorującym Spółkę

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymują miesięczne wynagrodzenie na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 28 lipca 2006 roku. Wysokości wynagrodzeń należnych poszczególnym członkom Rady w 2010 roku kształtowała się następująco:

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

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

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

### 12.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

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

Imię i nazwisko Osoby Zarządzającej	Stan na 31 grudnia 2009 roku	Stan na 31 grudnia 2010 roku	Stan na 28 marca 2011 roku
Andrzej Rogowski – Prezes Zarządu	1.805.888 <sup>(1)</sup>	1.805.888 <sup>(1)</sup>	1.805.888 <sup>(1)</sup>

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

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

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

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

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

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

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Stan na 31 grudnia 2009 roku	Stan na 31 grudnia 2010 roku	Stan na 28 marca 2011 roku
Tomek Ulatowski	49.521.947 <sup>(1)(2)</sup>	49.495.505 <sup>(1)</sup>	49.495.505 <sup>(1)</sup>
Ygal Ozechov	49.495.505 <sup>(3)</sup>	49.495.505 <sup>(3)</sup>	49.495.505 <sup>(3)</sup>
David C. Seidman	0	0	0
Konrad Jaskóła	0	0	0
Gabriel Wujek	0	0	0

(1) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Tomek Ulatowski wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 49.495.505 akcji Multimedia.

(2) Bezpośrednio 26.442 akcje Multimedia Polska S.A..

(3) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 49.495.505 akcji Multimedia.

W okresie od przekazania raportu za dwanaście miesięcy 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez Współprzewodniczącego Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A. – Pana 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 (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 kapitale zakładowym
M2 Investments Limited <sup>(1)</sup>	49.495.505	49.495.505	32,31%	32,31%
Tri Media Holdings Ltd <sup>(2)</sup>	25.822.881	25.822.881	16,85%	16,85%
UNP Holdings B.V. <sup>(2)</sup>	11.083.773	11.083.773	7,24%	7,24%
Pozostali akcjonariusze w tym Multimedia Polska S.A. <sup>(3)</sup>	66.787.524	66.787.524	43,60%	43,60%
<b>RAZEM</b>	<b>153.189.683</b>	<b>153.189.683</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.

- (2) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.
- (3) Multimedia Polska S.A. na skutek przeprowadzenia dwóch wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki posiada w kapitale zakładowym Spółki 38.337.936 akcji, które stanowią 25,02% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Informacje zawarte w powyższej tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych 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 nabyć akcji przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 7.617.992 akcji Spółki stanowiących 4,97% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 7.617.992 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Aktualnie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 8.845.492 akcje Spółki, co stanowi 5,77% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.845.492 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 3/2010 z dnia 16 stycznia 2010 roku).
3. W dniu 21 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku przekroczyły 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadały 6.690.924 akcje Spółki stanowiące 4,37% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 6.690.924 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,37% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadają 8.200.924 akcje Spółki, co stanowi 5,35% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.200.924 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 22 stycznia 2010 roku).
4. W dniu 12 lipca 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie

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

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

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

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

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

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



## **16. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki**

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

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

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

Pierwszym etapem Programu nie był objęty Zarząd Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

jak również przeprowadzenia przeglądu:

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

W dniu 9 lipca 2008 roku umowa Spółki z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z dnia 17 kwietnia 2008 roku została zmieniona 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

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.

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

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

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

1) Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 10 305 tys. złotych (31 grudnia 2009 roku: 128 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach 43.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **20. Zobowiązania warunkowe**

### **20.1. Zobowiązania z wystawionych weksli**

W związku z faktem, że Multimedia Polska jest stroną umów leasingowych, Spółka wystawia weksle in blanco jako zabezpieczenie płatności. Przedmiotem leasingu są środki transportu, nieruchomości, centrala telefoniczna, sprzęt elektroniczny stanowiący element wyposażenia serwerowni i stacji czołowych. Wartość zobowiązań zabezpieczonych weksłami na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 41.452.817,50 zł.

### **20.2. Zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości**

Spółka jest również stroną kilkunastu postępowań w kwestii poboru podatku od nieruchomości prowadzonych przez urzędy miast, przed Samorządowymi Kolegiami Odwoławczymi oraz Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi. Zdaniem Zarządu, po konsultacji z prawnikami, ryzyko obciążenia Spółki ewentualnymi dodatkowymi podatkami nie jest istotne, jednakże na dzień sporządzenia tych informacji finansowych sprawy te

nadal są w toku i nie można określić ich pewnego rezultatu. Podstawowe ryzyko podatkowe w powyższym zakresie dotyczy określenia należnego podatku od nieruchomości za okres od 1 stycznia 2003 roku do 27 stycznia 2006 roku. Niektóre lokalne organy podatkowe zinterpretowały zmiany w obowiązujących przepisach prawnych wprowadzone w tym okresie jako dające podstawę do nałożenia podatku od nieruchomości na te części infrastruktury sieciowej, którą spółki grupy wyłączyły z deklarowanej podstawy opodatkowania. Decyzje dotyczące zaległości w podatku od nieruchomości, wydawane w podobnych sprawach przez właściwe organy podatkowe były dotychczas niejednoznaczne i zróżnicowane, w związku, z czym utrudniona jest ocena ewentualnego wpływu takich decyzji na spór Spółki z lokalnymi organami podatkowymi. Obecnie nie ma gwarancji, że nie będą wobec spółek Grupy wszczęte nowe postępowania podatkowe w podatku od nieruchomości oraz że spółki Grupy nie będą zobowiązane do zapłaty dodatkowego podatku wraz z należnymi odsetkami za zwłokę.

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

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

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

### **20.4. Rozliczenia podatkowe**

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

Spółka zawiera uzasadnione gospodarczo umowy z pracownikami. Rozliczenia podatkowe Spółki z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, jakkolwiek, w efekcie przeprowadzonych w przyszłości kontroli, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

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

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

W celu oszacowania rezerwy, Spółka musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Spółkę oraz pozostała do zebrania przez Spółkę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W 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, Spółka nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które mają zostać zebrane przez Grupę w celu wypełnienia obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zobowiązana była z tytułu umów dostawy towarów i świadczenia usług, rozpoczętych inwestycji oraz leasingów.

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

W ramach świadczenia usług Spółka nabywa głównie prawo do rozpowszechniania programów telewizyjnych w swojej sieci. Przedmiotem umów leasingu finansowego jest przede wszystkim flota samochodowa Spółki, ale także zespoły komputerowe oraz sprzęt IT.

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

	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.

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

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

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

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

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

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

- zwiększenie liczby RGU<sup>1</sup> poprzez wzrost organiczny oraz nabycia i przejęcia innych operatorów lub nabycia aktywów innych operatorów;
- budowa sieci w nowych lokalizacjach;
- wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, w tym wprowadzenie telewizji w standardzie cyfrowym w sieciach kablowych;
- dalsza pakietyzacja usług;
- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

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

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

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

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

Pogorszenie się sytuacji na którymkolwiek z rynków działalności Multimedia Polska S.A., tj. rynku telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu lub rynku usług telefonicznych w Polsce może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Spółki. Rynek analogowej telewizji kablowej charakteryzuje się obecnie wysokim wskaźnikiem penetracji. Z kolei na rynku telefonii stacjonarnej obserwujemy w ostatnim okresie spadek łącznej liczby abonentów, w znacznej mierze skorelowany ze wzrostem liczby abonentów telefonii komórkowej. W takich warunkach rynkowych Spółka może mieć trudności ze zwiększeniem obecnej liczby abonentów oraz rozszerzeniem działalności.

### **22.2.2 Ryzyko wzrostu konkurencji**

Rynki telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz telefonii stacjonarnej są w Polsce wysoce konkurencyjne. W niektórych przypadkach Spółka konkuruje z podmiotami mającymi łatwiejszy dostęp do kapitału, szerszą gamę usług, większy potencjał ludzki, szerszy zasięg geograficzny, wyższą rozpoznawalność marki oraz doświadczenie lub dłuższe relacje z właściwymi urzędami i klientami. Niektórzy konkurenci poczynili znaczne nakłady kapitałowe na rozbudowę i modernizację sieci w celu oferowania nowych produktów i usług oraz rozszerzenia obszaru działania. Multimedia Polska posiada własną sieć PSTN, której nie posiada większość konkurencyjnych operatorów kablowych. W związku z tym operatorzy ci mogą mieć mniej obowiązków regulacyjnych, które muszą spełniać. Konkurencja może powodować trudności w pozyskiwaniu nowych oraz utrzymaniu obecnych klientów, a w rezultacie zwiększyć liczbę klientów rezygnujących z usług świadczonych przez Spółkę. Rosnąca konkurencja oraz specjalne promocje i obniżki cen, których Spółka udziela klientom korzystającym z pakietów usług, mogą skutkować spadkiem średniego przychodu na klienta (ARPU) w podziale na poszczególne usługi.

#### **Telewizja kablowa**

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

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

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

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

#### **Telefonia stacjonarna**

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

### **22.2.3 Ryzyko technologiczne**

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

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

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

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

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

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

Sukces świadczonych przez Spółkę usług w zakresie telewizji kablowej uzależniony jest od możliwości pozyskania atrakcyjnych programów telewizyjnych. Spółka pomimo posiadania umów wieloletnich zawartych z dostawcami najbardziej atrakcyjnej zawartości programowej nie może zagwarantować, że zawartość ta będzie dostępna w przyszłości i że będzie nabywana po cenach rynkowych. Brak możliwości nabywania programów telewizyjnych na warunkach rynkowych lub brak możliwości ich nabywania w ogóle może mieć negatywny wpływ na utrzymanie istniejących oraz pozyskanie nowych klientów.

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

Jednym z ważniejszych kierunków rozwoju Multimedia Polska S.A. jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i usług telewizji kablowej. Przejęcia innych operatorów mogą mieć znaczący wpływ na działalność Spółki, w tym na 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 podmiotów przejmowanych i wiązać się z ryzykiem wystąpienia zobowiązań nieujawnionych. Pomimo znacznego rozproszenia rynku operatorów kablowych i telekomunikacyjnych, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że określona liczba przejęć dojdzie do skutku, oraz że w wyniku tych przejęć Spółka zwiększy liczbę RGU zgodnie z założeniami strategicznymi.

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

Sukces Multimedia Polska S.A. zależy m.in. od możliwości oferowania usług wysokiej jakości, co w części uzależnione jest od właściwego funkcjonowania infrastruktury i sprzętu należącego i obsługiwanego przez podmioty trzecie i tym samym w tej części jest poza kontrolą Spółki.

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

Ponadto Spółka dzierżawi część światłowodowej sieci szkieletowej oraz związanej z nią infrastruktury od innych podmiotów. Jeżeli nie będą one utrzymywały własnych sieci we właściwym stanie lub nie będą dostatecznie szybko reagować na problemy z nimi związane, może to spowodować obniżenie jakości świadczonych przez Multimedia usług, co z kolei może utrudnić pozyskiwanie nowych klientów oraz zaszkodzić reputacji Spółki.

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

Sukces Multimedia Polska S.A. zależy od możliwości zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Obecnie obserwuje się dużą konkurencję w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Nie ma pewności, że w przyszłości Spółka będzie nadal w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymywać wysoko wykwalifikowaną kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników, a utrata oraz niemożność pozyskania lub utrzymania którejkolwiek z tych osób może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo Telekomunikacyjne, Dz. U. z 2004 r., Nr. 171, poz. 1800, z późn. zmianami („Prawo Telekomunikacyjne”). Na podstawie tej ustawy na operatorów o znaczącej pozycji rynkowej mogą zostać



nałożone przez Prezesa UKE obowiązki niezbędne do zapewnienia użytkownikom końcowym możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Obowiązki udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu (i) połączenia jej lub współkorzystania z lokalnej pętli abonenckiej, (ii) kalkulacji kosztów i oparcia opłat pobieranych z tytułu dostępu do sieci o te kalkulacje oraz (iii) prowadzenia rachunkowości regulacyjnej odrębnie dla każdej ze świadczonych usług telekomunikacyjnych mogą być nałożone na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego w przypadku stwierdzenia, iż zajmuje on znaczącą pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały określone przez Prezesa UKE. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego.

Prezes UKE określa rynek właściwy uwzględniając poziom krajowego rozwoju rynku produktów i usług telekomunikacyjnych zgodnie z prawem konkurencji oraz zaleceniami i wytycznymi Komisji Europejskiej. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających 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 zakłóca ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku właściwym. Spółki Grupy Multimedia mają nałożone obowiązki regulacyjne na rynku 9 (kończenie połączeń we własnej sieci). Prezes UKE nałożył na spółki Grupy obowiązek przygotowania i opublikowania na stronach internetowych spółek oferty na kończenie połączeń w sieciach spółek Grupy oraz obowiązek równego traktowania podmiotów występujących z wnioskiem o dostęp w przedmiotowym zakresie.

Zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, każdy operator publicznej sieci telekomunikacyjnej zobowiązany jest do prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia umowy o dostępie telekomunikacyjnym na wniosek innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. Prezes UKE będzie jednak upoważniony do rozstrzygnięcia sporu stron negocjacji w drodze decyzji administracyjnej, która zastąpi umowę w tym przedmiocie jedynie wówczas, gdy jedną z negocjujących stron będzie operator publicznej sieci telekomunikacyjnej zobowiązany do zapewnienia dostępu telekomunikacyjnego.

Prawo telekomunikacyjne przewiduje, iż obowiązek świadczenia usługi powszechnej będzie ciążył na przedsiębiorcy telekomunikacyjnym wyznaczonym w decyzji Prezesa UKE wydanej po przeprowadzeniu postępowania przetargowego. Prezes UKE wydał decyzję wyznaczającą TP S.A. do świadczenia usługi powszechnej do dnia 8 maja 2011 roku. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni, których przychód z działalności telekomunikacyjnej przekroczył 4 000 tys. zł są zobowiązani do uczestniczenia w finansowaniu tego obowiązku. Wysokość kwoty udziału przedsiębiorcy telekomunikacyjnego zobowiązanego do dopłaty będzie ustalana również decyzją Prezesa UKE, jednak kwota ta nie może przekroczyć wysokości 1% przychodów przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w danym roku kalendarzowym. Na obecnym etapie nie można wykluczyć, że Multimedia Polska S.A. będzie zobowiązana do współfinansowania dopłat do usług powszechnych. Zarząd uważa, że na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma podstaw uzasadniających dokonywanie takich dopłat i tym samym nie ma podstaw do oszacowania rezerwy z tytułu potencjalnego udziału w świadczeniu usługi powszechnej.

Prawo Telekomunikacyjne nakłada na każdego operatora publicznej sieci telefonicznej, w tym także na Multimedia Polska obowiązek zapewnienia swoim abonentom możliwości przeniesienia przydzielonego im numeru do sieci innego operatora. Przenoszalność numerów może ułatwić klientom rezygnację z usług Spółki lub taką rezygnację spowodować. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie pozyskać wystarczającej liczby nowych klientów od innych operatorów wykorzystując przenoszalność numerów, koszty wprowadzenia przenoszalności numerów mogą przewyższyć potencjalne korzyści z tego tytułu.

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

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

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

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

#### **22.5.3 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych**

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Rozliczenia podatkowe oraz inne, na przykład celne czy dewizowe, mogą być przedmiotem kontroli władz, które uprawnione są do nakładania znacznych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać spłacone wraz z wysokimi nieraz odsetkami. Rozliczenia podatkowe Multimedia Polska S.A. mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązanymi, mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

#### **22.5.4 Podatek od nieruchomości**

Zgodnie ze strategią przyjętą przez Spółkę, dotyczącą deklarowania podstawy opodatkowania w podatku od nieruchomości należnego od infrastruktury telekomunikacyjnej, podstawa opodatkowania obejmuje wyłącznie wartość urządzeń trwale związanych (połączonych) z gruntem. Spółka konsekwentnie wyłącza z podstawy opodatkowania tą część infrastruktury, która nie jest trwale związana z gruntem taką jak wszelkie okablowanie zainstalowane w kanalizacji kablowej (z wyjątkiem okablowania zainstalowanego bezpośrednio doziemnie lub powieszonego na słupach).

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

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

Odnosić jednocześnie należy, że w drugiej połowie 2007 r. i oraz w 2008 r. pojawiło się szereg korzystnych dla Spółki wyroków SN i WSA w zakresie toczących się sporów. Pozwala to mieć nadzieję, iż w 2010 r. większość prowadzonych postępowań i sporów zakończy się w sposób ostateczny i korzystny dla Spółki.

Dnia 1 lutego 2006 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 26 października 2005 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać telekomunikacyjne obiekty budowlane i ich usytuowanie (Dz. U. z 2005 r. Nr 219, poz. 1864). W świetle powyższego Rozporządzenia oraz obowiązujących przepisów o podatku od nieruchomości, zdaniem Spółki enumeratywnie wymienione są elementy budowli (infrastruktury) telekomunikacyjnych podlegających obowiązkowi deklarowania do podstawy opodatkowania. W związku z powyższym, w ocenie Spółki można mieć nadzieję, iż dzięki znacznemu wyeliminowaniu niejednoznaczności i niejasności przepisów dotyczących tej materii ryzyko sporów zostało zminimalizowane. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że organy podatkowe zażądają korekt bieżących deklaracji w podatku od nieruchomości należnym za lata 2006 - 2009 oraz zapłaty podatku także za te lata w innej wysokości wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Grupa Multimedia odnotowała spory z 10 organami podatkowymi za lata 2006-2008. Mając na względzie to, że Spółka jest właścicielem infrastruktury na terenie kilkuset gmin będących jednocześnie organami podatkowymi wyraźnie wskazuje to że, przyjęta wykładnia prawa i jego stosowanie są właściwe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

<sup>2</sup> Zwracamy uwagę na fakt, że poniższa analiza jest przeprowadzona w milionach złotych z dokładnością do dziesiątych. Dlatego też mogą występować różnice w rachunku arytmetycznym wynikające z przybliżeń.

## 23.2. Rachunek zysków i strat

### 23.2.1 Przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

### 23.2.2 Koszty operacyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

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

### 23.2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

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

### 23.2.4 Zysk z działalności operacyjnej

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

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

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

### 23.2.5 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost EBITDA o 41,5 mln zł, tj. 18,9%, z poziomu 220,0 mln zł w 2009 r. do poziomu 261,6 mln zł w 2010 r. Na wzrost poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 41,1 mln zł, tj. 18,7%, z poziomu 219,4 mln zł w 2009 r. do 260,5 mln zł w 2010 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z poziomu 45,7% w 2009 r. do 50,0% w 2010 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty w 2010 r. wyniosły -1,1 mln zł wobec -0,6 mln zł w 2009 r.

### **23.2.6 Przychody finansowe**

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

### **23.2.7 Koszty finansowe**

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

### **23.2.8 Podatek dochodowy**

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

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

### **23.2.9 Zysk netto**

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

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

## **23.3. Bilans**

### **23.3.1 Aktywa trwałe**

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

### **23.3.2 Aktywa obrotowe**

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

### **Należności**

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

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty**

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

#### **23.3.3 Kapitały własne**

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

#### **23.3.4 Zobowiązania długoterminowe**

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

#### **23.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe**

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

Kolejną istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych zarówno w 2010 r., jak i w 2009 r., były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne o charakterze handlowym. Pozycje te prezentowane łącznie w sprawozdaniu finansowym jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” na koniec 2010 r. stanowiły ok. 22% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 23,6 mln zł z poziomu 82,1 mln zł w 2009 do 58,5 mln zł w 2010 r.

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

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

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

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

### **23.5.   Zatrudnienie**

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

### **25.   Zarządzanie zasobami finansowymi**

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

Wskaźnik płynności bieżącej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, wyniósł 0,3. Wskaźnik płynności szybkiej, definiowany jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych, jest równy wskaźnikowi płynności bieżącej z uwagi na nieznaczący stan zapasów. W opinii Zarządu wskaźniki te utrzymują się na bezpiecznym poziomie i nie ma istotnego zagrożenia płynności Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych a także zobowiązania z tyt. leasingu finansowego na łączną kwotę 799,0 mln zł, z czego 381,6 mln zł to długoterminowe zadłużenie z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych a 232,2 mln zł to kredyt bankowy, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu o charakterze długoterminowym. Na koniec 2010 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 2,8. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiąganych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie jest to wskaźnik wysoki, może być uznany za bezpieczny i kształtuje się poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 5,1. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Spółki do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

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

### **26.   Nakłady inwestycyjne**

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

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

#### **26.1.   Inwestycje rozwojowe**

Główne inwestycje rozwojowe w 2010 r. stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekoderek 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 do nowych osiedli.

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

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

#### **26.2. Inwestycje pozostałe**

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

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

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

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

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

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

Spółka przewiduje, że w roku 2011 program inwestycyjny związany z rozbudową sieci, wprowadzaniem nowych technologii i nowych usług, a także aktywacją nowych klientów będzie mógł być w znaczącej części finansowany ze środków wygenerowanych z działalności operacyjnej. Istnieje również możliwość zwiększenia nakładów inwestycyjnych, jeżeli Spółka będzie w stanie pozyskać finansowanie zewnętrzne na satysfakcjonujących warunkach.

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

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

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

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

### **28.1. Czynniki operacyjne**

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

Pod koniec 2009 r. Spółka wprowadziła dodatkowe usługi mobilnego głosu oraz mobilnego dostępu do Internetu. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała 6.815 RGU mobilnego Internetu (MobilNet) oraz 172 RGU mobilnego głosu (MobilFon). Powyższe RGU usług mobilnych wykazywane są w odpowiednich segmentach biznesowych, tj. odpowiednio jako RGU usług szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz RGU usług telefonii VoIP. Rozwój 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 umożliwi dostarczenie pełnego pakietu usług (telewizja, Internet, telefon, DTV) nawet do kilkuset tysięcy gospodarstw domowych w Warszawie. Ich oficjalne otwarcie nastąpiło w maju 2008 r.

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

### 28.3. Telewizja cyfrowa

Spółka oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD (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 31 grudnia 2010 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 869.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Multimedia.

### 28.4. Nowe technologie

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

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

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

### 28.5. Ryzyko kursowe

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest polski złoty. Przychody Spółki wyrażone są w złotych, natomiast część kosztów operacyjnych (koszty programingu) i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. Spółka nie posiada opcji walutowych, ani innych walutowych instrumentów finansowych, i nie może przewidzieć przyszłych kursów walutowych a dalsze wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ zarówno pozytywny – w przypadku aprecjacji złotego, jak i negatywny – w przypadku deprecjacji złotego, na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

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

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

## 30. Kursy walutowe

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

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

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

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

### **Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.**

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Multimedia Polska S.A. oświadcza, że:

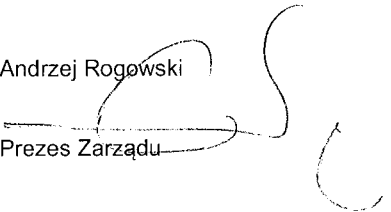
- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Multimedia Polska S.A. oraz jej wynik finansowy, a roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Multimedia Polska S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Multimedia Polska S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi prawami.

Warszawa, 28 marca 2011 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu



**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 Spółki Multimedia Polska S.A. 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 przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny 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 Spółki Multimedia Polska S.A. 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 Spółki Multimedia Polska S.A. 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 Spółki Multimedia Polska S.A. system kontroli wewnętrznej umożliwia weryfikację spójności pomiędzy zmianami podstawowych wskaźników operacyjnych, a danymi finansowymi zawartymi w sprawozdaniach. Jednocześnie każdorazowo po zamknięciu danego okresu dokonywana jest weryfikacja spójności danych finansowych za dany okres z danymi poprzednich okresów i z prognozami wyników aktualizowanymi w cyklu miesięcznym.

Ścisłe zdefiniowanie zakresu raportowanych danych finansowych i operacyjnych od samego początku obecności podmiotu dominującego grupy kapitałowej – Multimedia Polska S.A. na GPW znacząco ułatwia weryfikację spójności wewnętrznej raportowanych danych finansowych, a także znacząco zmniejsza ryzyko związane z procesem raportowania.

2. Zdefiniowana i stabilna struktura raportowania w ramach Spółki 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 Spółki 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 Spółki. 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 Spółki 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 Spółki 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:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
M2 Investments Limited <sup>(1)</sup>	49.495.505	49.495.505	32,31%	32,31%
Tri Media Holdings Ltd <sup>(2)</sup>	25.822.881	25.822.881	16,85%	16,85%
UNP Holdings B.V. <sup>(2)</sup>	11.083.773	11.083.773	7,24%	7,24%
Pozostali akcjonariusze w tym Multimedia Polska S.A. <sup>(3)</sup>	66.787.524	66.787.524	43,60%	43,60%
<b>RAZEM</b>	<b>153.189.683</b>	<b>153.189.683</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.

(2) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.

(3) Multimedia Polska S.A na skutek przeprowadzenia dwóch wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki posiada w kapitale zakładowym Spółki 38.337.936 akcji, które stanowią 25,02% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Multimedia.



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

#### **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 Powszechnie 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.

**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 powiązanymi ze sobą punktami porządku obrad.

Przewodniczący może udzielić głosu, poza kolejnością, członkom Rady Nadzorczej i Zarządu oraz innym osobom uczestniczącym w Walnym Zgromadzeniu za zgodą Przewodniczącego.

Głos zabiera się w sprawach objętych porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Przy każdym punkcie obrad akcjonariusz ma prawo do wystąpienia i do repliki. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Ograniczenie takie nie ma zastosowania do członków Zarządu, Rady Nadzorczej i biegłego rewidenta.

Wprowadzenie nowych spraw do porządku obrad nie jest możliwe, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany i nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu. Jednakże wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. W przypadku, gdy sprawa została umieszczona w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, na zaniechanie rozpatrywania sprawy wymagana jest ich zgoda. Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia popartej 75% głosów.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad, po przeprowadzeniu głosowania. Głosowanie może odbywać się przy użyciu komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego możliwość ustalenia liczby głosów oddanych „za”, głosów „przeciw” oraz głosów „wstrzymujących się”, a także uniemożliwienia identyfikacji rodzaju oddawanych głosów przez poszczególnych akcjonariuszy w przypadku głosowań tajnych.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się: a) przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, b) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, c) w sprawach osobowych, d) na żądanie choćby jednego akcjonariusza uczestniczącego w Walnym Zgromadzeniu, e) w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy k.s.h., Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia nie stanowią inaczej.

Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą odnosić się tylko do spraw związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą negatywnie wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego lub osobę przez niego wskazaną.

W przypadku zgłoszenia przez Akcjonariusza sprzeciwu co do podjęcia uchwały, Przewodniczący powinien zapewnić zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały możliwość związanego uzasadnienia sprzeciwu.

W 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:



<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
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:

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

### **Zasady działania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A. w 2008 roku działała zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, publicznie dostępnym Regulaminem Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A., zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą w dniu 31 lipca 2006 roku oraz Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Posiedzenia Rady odbywały się regularnie, uczestniczył w nich Prezes Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu spełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia.

Rada Nadzorcza spełniała warunek, iż przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowią Członkowie niezależni, spełniający określone w Statucie Spółki kryteria niezależności.

Uchwały Rady w sprawach: (a) wyrażenia zgody na zawarcie istotnej umowy przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką, powiązanym z Członkiem Rady Nadzorczej, albo Zarządu, (b) wyboru biegłego rewidenta celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki, (c) dokonywania jakichkolwiek świadczeń Spółki lub podmiotów z nią powiązanych na rzecz Członków Zarządu – zapadały za zgodą większości Członków niezależnych Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Członków Rady ustalone w sposób przejrzysty nie stanowiło istotnej pozycji kosztów Spółki wpływających na wynik finansowy. Jego wysokość zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia została ujawniona w raporcie rocznym. Członkowie Rady Nadzorczej informowali Zarząd Spółki o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 10 maja 2010 r. zwięzłą 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 powiązanymi ze Spółką, (v) przegląd programów audytu wewnętrznego oraz współpraca z audytorami wewnętrznymi i okresowa ocena ich pracy, (vi) współpraca z biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Spółki i przedstawianie Radzie rekomendacji co do wyboru biegłych rewidentów, (vii) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przez rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania, (viii) przedstawianie Radzie informacji z prac Komitetu Audytu, wraz z ewentualnymi wnioskami co do konieczności podjęcia określonych działań, oraz (ix) wykonywanie innych zadań z zakresu rachunkowości i finansów, uzgodnionych z Radą.

W skład Komitetu Audytu wchodzi: Tomek Ulatowski, Konrad Jaskóła, Gabriel Wujek.

Okresowe raporty, sporządzane przez specjalny zespół, który na bieżąco sprawuje kontrole nad poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Spółki weryfikując możliwość powstawania ewentualnych nadużyć, powołany przez Prezesa Zarządu, są omawiane w gronie Prezesa Zarządu oraz członków Komitetu Audytu. Ten sposób realizacji nadzoru daje z jednej strony możliwość pełnego nadzoru nad formułowaniem sprawozdań finansowych, a z drugiej powoduje, iż Rada Nadzorcza jest na bieżąco informowana o prowadzonych w Spółce procesach.

#### **Komitet do spraw Wynagrodzeń**

Obowiązki Komitetu do spraw Wynagrodzeń zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi trzech członków, z których co najmniej dwóch spełnia kryteria niezależności opisane w statucie Spółki. Zadaniem Komitetu do spraw Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady w kwestiach kształtowania systemu wynagrodzeń Zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki zezwalającego na pozyskanie oraz utrzymanie w Spółce najwyższej klasy specjalistów oraz stwarzającego motywację do działań mających na celu zwiększanie efektywności działalności Spółki.

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi: Ygal Ozechov, Konrad Jaskóła, Gabriel Wujek.