

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Multimedia Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Wendy 7/9, obejmującego:
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 66.152 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 977.776 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 143.800 tysięcy złotych,
 - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 1.801 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne 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 obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym 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.

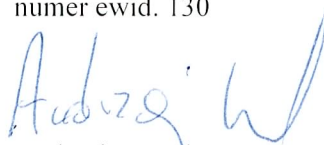


4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 18 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło braku dopełnienia obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do publikacji w Monitorze Polskim B.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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 (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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”).



Anna Walkowiak-Kamińska
Biegły rewident Nr 90065/7543

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



Andrzej Kowal
Biegły rewident Nr 90032/6977

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-65-

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2009 roku

MULTIMEDIA POLSKA S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008
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 2008 roku.

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

1. Rachunek Zysków i Strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazuje zysk netto w wysokości 66.152 tys. złotych.
2. Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 977.776 tys. złotych.
3. Rachunek Przepływów Pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 143.800 tys. złotych.
4. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.801 tys. złotych.
5. Zasady (Polityka) Rachunkowości oraz Dodatkowe Noty Objaśniające.

Andrzej Rogowski
Prezes Zarządu



Anetta Kolasińska
Dyrektor Finansowy



Beata Lichocka
Główny Księgowy



Gdynia, 2 kwietnia 2009 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
BILANS	5
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	9
1. Informacje ogólne	9
2. Identyfikacja sprawozdania finansowego	9
3. Skład Zarządu Spółki	9
4. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
5. Inwestycje Spółki	10
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
6.1. Profesjonalny osąd	11
6.2. Niepewność szacunków	11
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
7.1. Oświadczenie o zgodności	13
7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego	13
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	13
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	14
10. Korekta błędów	15
11. Zmiana szacunków	16
12. Istotne zasady rachunkowości	16
12.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	16
12.2. Rzeczowe aktywa trwałe	16
12.3. Leasing	17
12.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych	17
12.5. Koszty finansowania zewnętrznego	18
12.6. Wartość firmy	18
12.7. Wartości niematerialne	18
12.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	20
12.9. Aktywa finansowe	21
12.10. Utrata wartości aktywów finansowych	22
12.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	23
12.12. Zapasy	23
12.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
12.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	24
12.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	24
12.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25
12.17. Rezerwy	25
12.18. Odprawy emerytalne	25
12.19. Płatności w formie akcji własnych	26
12.20. Przychody	26
12.21. Podatki	27
12.22. Zysk netto na akcję	28
13. Informacje dotyczące segmentów działalności	28
14. Przychody i koszty	31

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

14.1. Przychody ze sprzedaży	31
14.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	31
14.3. Pozostałe koszty operacyjne.....	32
14.4. Przychody finansowe.....	32
14.5. Koszty finansowe	32
15. Podatek dochodowy.....	33
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	35
17. Zysk przypadający na jedną akcję	35
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	35
19. Rzeczowe aktywa trwałe	37
20. Leasing	39
20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – Spółka jako leasingobiorca.....	39
21. Nieruchomości inwestycyjne.....	39
22. Wartości niematerialne.....	39
22.1. Wartość firmy	39
22.2. Wartości niematerialne	44
22.3. Utrata wartości.....	45
23. Aktywa finansowe – udziały i akcje.....	46
24. Należności długoterminowe	46
25. Rozliczenia międzyokresowe czynne	47
26. Świadczenia pracownicze.....	47
26.1. Programy akcji pracowniczych	47
26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	48
27. Zapasy	48
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	49
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	50
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	50
30.1. Kapitał podstawowy.....	50
30.2. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe	52
30.3. Charakter i cel pozostałych kapitałów	52
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	53
32. Rezerwy.....	55
32.1. Zmiany stanu rezerw.....	55
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	56
34. Zobowiązania warunkowe	56
34.1. Sprawy sądowe.....	57
34.2. Rozliczenia podatkowe	57
34.3. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny	58
35. Rozliczenia międzyokresowe	58
36. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych	59
37. Informacje o podmiotach powiązanych.....	59
37.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.....	60
37.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	60
37.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu	63
37.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	63
37.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	63

37.6. Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	63
37.7. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych	63
38. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	64
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	64
39.1. Ryzyko stopy procentowej	64
39.2. Ryzyko walutowe	67
39.3. Ryzyko kredytowe	67
39.4. Ryzyko związane z płynnością	68
39.5. Wartość bilansowa i godziwa instrumentów finansowych	69
39.6. Zarządzanie kapitałem	70
40. Struktura zatrudnienia	71
41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	71
42. Sprawozdania finansowe za rok 2007 w związku z połączeniem Multimedia Polska S.A. z Intertel Sp. z o.o., PHU Sotel Sp. z o.o. i Zicom Sp. z o.o.	76
42.1. Rachunek zysków i strat za rok 2007	76
42.2. Bilans na dzień 31 grudnia 2007	77
42.3. Rachunek przepływów pieniężnych za rok 2007	78

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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej		399 620	343 206
Pozostałe przychody ze sprzedaży		20 273	11 883
Przychody ze sprzedaży	14.1	419 893	355 089
Amortyzacja	19,22.2	106 663	83 530
Zużycie materiałów		13 179	11 190
Usługi obce		142 976	141 902
Podatki i opłaty		14 305	13 294
Wynagrodzenia		54 886	43 340
Pozostałe świadczenia pracownicze		8 243	5 978
Pozostałe koszty		3 116	2 514
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		75	282
Zysk brutto ze sprzedaży		76 450	53 059
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	3 550	2 022
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	4 023	1 620
Zysk operacyjny		75 977	53 461
Przychody finansowe	14.4	32 799	13 813
Koszty finansowe	14.5	29 557	29 309
Zysk brutto		79 219	37 965
Podatek dochodowy	15	13 067	4 072
Zysk netto z działalności kontynuowanej		66 152	33 893
Działalność zaniechana			
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto za rok obrotowy		66 152	33 893
Zysk na jedną akcję	17		
– podstawowy z zysku za okres obrotowy na podstawie danych skonsolidowanych		0,33	0,45

BILANS

na dzień 31 grudnia 2008 roku

	Nota	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku <i>Dane przekształcone</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	576 061	467 068
Wartość firmy	22	57 854	55 616
Wartości niematerialne	22	57 682	53 525
Aktywa finansowe	23	189 150	189 163
Należności długoterminowe	24	1 111	843
Rozliczenia międzyokresowe	25	286	463
		<u>882 144</u>	<u>766 678</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27	4 829	3 821
Należności z tytułu podatku dochodowego	28	2 278	6 604
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	57 543	78 256
Pozostałe aktywa finansowe		6 421	25 551
SWAP	39.1	948	2 175
Rozliczenia międzyokresowe	25	2 282	1 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	21 331	163 201
		<u>95 632</u>	<u>280 974</u>
SUMA AKTYWÓW		<u>977 776</u>	<u>1 047 652</u>
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	30	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		38 620	237 154
Akcje własne		(39 222)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe		266 663	66 057
Zyski zatrzymane		69 621	38 658
Kapitał własny ogółem		<u>493 382</u>	<u>495 183</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	31,20	225 070	307 657
Rezerwy	32	121	118
Pozostałe zobowiązania		-	5
Przychody przyszłych okresów	35	1 426	1 531
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	10 016	11 460
		<u>236 633</u>	<u>320 771</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	89 905	99 412
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki, oraz zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	31, 20	126 141	100 051
Rozliczenia międzyokresowe	35	14 247	12 902
Przychody przyszłych okresów	35	16 842	18 937
Rezerwy	32	626	396
		<u>247 761</u>	<u>231 698</u>
Zobowiązania razem		<u>484 394</u>	<u>552 469</u>
SUMA PASYWÓW		<u>977 776</u>	<u>1 047 652</u>

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		79 219	37 965
Korekty o pozycje:		95 549	127 811
Amortyzacja		106 663	83 530
Odsetki i dywidendy, netto		(2 344)	20 562
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych		(1 770)	(162)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(8)	(32)
Zmiana stanu należności	36	17 324	(25 227)
Zmiana stanu zapasów		123	156
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	36	(14 922)	31 895
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 593)	18 327
Zmiana stanu rezerw		233	(93)
Podatek dochodowy zapłacony		(10 185)	(4 892)
Pozostałe korekty		2 028	3 747
- sprzedaż środków trwałych w budowie		(558)	-
- likwidacja środków trwałych		1 606	673
- aktualizacja wartości środków trwałych i inwestycji		(750)	256
- prowizje finansowe		1 733	5 563
- SWAP		(706)	(4 825)
- rezerwa na opcje na akcje		719	424
- pozostałe		(16)	1 656
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		174 768	165 776
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		19 951	44 949
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(217 642)	(223 472)
Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa		(17 634)	(16 250)
Dywidendy otrzymane		26 382	-
Odsetki otrzymane		333	-
Otrzymane / (zapłacone) kontrakty SWAP		1 932	(1 523) ¹
Spłata udzielonych pożyczek		20 177	13 276
Udzielenie pożyczek		(88)	-
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(166 589)	(183 020)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych		(34 905)	(4 386)
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(46)	(85)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		27 500	20
Spłata pożyczek/kredytów		(81 958)	(125 051)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(33 897)	-
Odsetki i prowizje zapłacone		(28 673)	(23 748)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(151 979)	(153 250)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(143 800)	(170 494)
Środki pieniężne na początek okresu		163 201	333 695
Zysk/Strata z tytułu wyceny środków pieniężnych w walutach obcych		1 930	-
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	29	21 331	163 201
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	157 700	237 154	(4 386)	66 057	38 658	495 183
Korekty dotyczące połączenia spółek	-	-	-	-	14	14
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-
Zysk / strata za okres	-	-	-	-	66 152	66 152
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	-	66 166	66 166
Koszty emisji	-	116	-	-	-	116
Opcje na akcje	-	-	-	719	-	719
Nabycie akcji własnych	-	-	(34 836)	(69)	-	(34 905)
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	1 306	(35 203)	(33 897)
Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 kapitału podstawowego	-	(49 108)	-	49 108	-	-
Pozostałe zwiększenia/zmniejszenia*	-	(149 542)	-	149 542	-	-
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	157 700	38 620	(39 222)	266 663	69 621	493 382

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

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

Dane przekształcone

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	157 700	237 154	-	21 379	49 098	465 331
Korekty dotyczące połączenia spółek					(70)	(70)
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-
Zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	-	33 893	33 893
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	-	33 823	33 823
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	(4 386)	(9)	-	(4 395)
Opcje na akcje	-	-	-	424	-	424
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-	44 263	(44 263)	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	157 700	237 154	(4 386)	66 057	38 658	495 183

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 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. W 2008 roku Multimedia Polska S.A. połączyła się ze spółką Sotel Sp. z o.o., Intertel Sp. z o.o. i Zicom Sp. z o.o. Dane porównywalne w rachunku zysków i strat oraz w bilansie zostały zaprezentowane tak jakby połączenie miało miejsce na dzień objęcia kontroli. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 2 kwietnia 2009 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 2 kwietnia 2009.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

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

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

W dniu 29 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) z ZICOM Sp. z o.o. (spółka przejmowana, spółka w 100% zależna od Multimedia Polska S.A.). Zgodnie z ustalonym w dniu 31 marca 2008 roku planem połączenia oraz w oparciu o Uchwałę nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku, połączenie zostało dokonane przy zastosowaniu uproszczonej procedury łączenia spółek kapitałowych, w myśl przepisu art. 492 § 1 ust. 1 w zw. z art. 516 § 6 kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki ZICOM Sp. z o.o. na Multimedia Polska S.A.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez 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.

- **Wycena wartości godziwej aktywów netto spółek przejętych:**

Spółka w procesie połączeń z innymi podmiotami lub nabywania biznesu w rozumieniu MSSF3 dokonuje wyceny ich aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych i na tej podstawie ustala wartość godziwą. Na osąd Zarządu składają się założenia przyjęte do wyceny aktywów netto do wartości godziwej. Przedsięwzięcie (biznes) w rozumieniu MSSF 3.A rozumie się jako zintegrowany zbiór działań prowadzonych i aktywów zarządzanych w celu osiągnięcia:

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

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

- **Klasyfikacja nabycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części**

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

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 obrotowym.

- **Utrata wartości wartości niematerialnych, w tym wartości firmy**

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

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy, powstałej w wyniku nabycia i połączeń jednostek gospodarczych (nota 22.3). 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.

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

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

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

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

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

- **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 notce 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 2008 roku wykazane w bilansie zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe o ok. 152 mln złotych, co zostało spowodowane w głównej mierze przez następujące zdarzenia:

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

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

- w 2008 roku Spółka (Pożyczkobiorca) zawarła umowę pożyczki z jedną ze spółek zależnych Multimedia Polska - Południe S.A. (Pożyczkodawca), co wpłynęło na wzrost zobowiązań krótkoterminowych o łączną kwotę 28 mln zł.

Wykazane w bilansie na 31 grudnia 2008 roku zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 248 mln zł zawierają przychody przyszłych okresów w kwocie 17 mln zł, które nie będą spłacane przez Spółkę, jak również wspomnianą powyżej pożyczkę od spółki zależnej w kwocie 28 mln, w przypadku której o momencie zapłaty zadecyduje Spółka. Nie uwzględniając wymienionych wyżej pozycji, krótkoterminowe zobowiązania są wyższe od aktywów obrotowych o ok. 107 mln. W marcu 2009 roku Spółka dokonała kolejnej spłaty raty długoterminowego kredytu konsorcjalnego. Spółka generuje ok. 15 mln zł wpływów netto miesięcznie. Powyższe informacje oznaczają, iż w okresie od kwietnia do grudnia 2009 roku Spółka jest w stanie wygenerować 135 mln zł, a nadwyżka krótkoterminowych zobowiązań nad aktywami obrotowymi wynosi 62 mln zł.

W 2008 roku Spółka wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające środki na bieżące finansowanie działalności. Spółka w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wypracowała wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 174,8 mln złotych. W tym samym okresie Spółka wypracowała również dobre wyniki EBITDA na poziomie 183,3 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 2008 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły takie wydarzenia jednorazowe.

Dla okresu porównywalnego, na 31 grudnia 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe były niższe od aktywów obrotowych o ok. 49,3 mln złotych (dane ze sprawozdania opublikowanego na 31 grudnia 2007 roku. W niniejszym sprawozdaniu finansowym jako dane porównywalne zaprezentowane są dane porównywalne obejmujące Spółki inkorporowane w 2008 roku). Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku wyniosły 165,8 mln złotych, zaś zysk EBITDA w analogicznym okresie wyniósł 136,7 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 Unię Europejską.

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

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

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

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane

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

Wcześniejsze zastosowanie:

MSSF 8 Segmenty operacyjne

Spółka zastosowała MSSF 8 rozpoznając segmenty rynku i przedstawiła dane w nocie 13.

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

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:

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (znowelizowany we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (znowelizowany w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSSF 3 *Połączenie jednostek gospodarczych* (znowelizowany w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabycia uprawnień i anulowanie* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające w momencie likwidacji (spółki)* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,

- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną lub stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczane kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń* (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (znowelizowany w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – *Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe* (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 *Aktywa otrzymane od klientów* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe* - ujawnianie informacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Wbudowane instrumenty pochodne* - zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - mające zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

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

10. Korekta błędu

W sprawozdaniu za rok 2008 roku ani też w okresie porównywalnym 2007 roku nie miała miejsca korekta błędu.

11. Zmiana szacunków

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

Od dnia 1 stycznia 2008 roku Spółka po wcześniejszej weryfikacji dokonała zmiany szacunków w odniesieniu do oczekiwanych okresów użytkowania środków trwałych. Zmiana ta spowodowała zwiększenie wyniku netto o 140 tys. zł.

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

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 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 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
USD	2,9618	2,4350
EURO	4,1724	3,5820
GBP	4,2913	4,8688

12.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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. Szczegóły zasad kapitalizacji określa procedura kapitalizacji.

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 – 7 lat
Komputery	3 – 10 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

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

Środki trwałe w budowie dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia 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, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Korekta polega na określeniu dalszego okresu użytkowania środka trwałego i naliczaniu rocznej stawki amortyzacji w odniesieniu do wartości netto. Tak ustaloną roczną wartość amortyzacji odnosi się do wartości brutto środka trwałego.

12.3. Leasing

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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

12.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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 ujmują 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 ujmują się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

12.5. Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

12.6. Wartość firmy

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

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

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

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 systemów, procesów 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. Zasady identyfikacji wartości niematerialnych oraz zasady kapitalizacji kosztów pośrednich, w szczególności koszty osobowe i okołosobowe pracowników i współpracowników którzy uczestniczą w procesie wytwarzania wartości niematerialnych we własnym zakresie zawarte są w procedurze kapitalizacji.

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

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

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

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

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

Relacje z klientami

Na relacje z klientami składają się następujące tytuły:

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

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

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

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy 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 bezpośrednio lub 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 ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

- **Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

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

- **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

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 wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego;
Towary	– w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;

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

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.

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.

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

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, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

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

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

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

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. 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 własnych

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

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. 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 nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności/wyników.

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

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 częściowy w wysokości 1/30 miesięcznego abonamentu za każdy dzień świadczenia usługi.

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

Przychody z tytułu umów promocyjnych 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 gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego

zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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

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 bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

- Podatek od towarów i usług

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

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

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

12.22. Zysk netto na akcję

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.

Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

13. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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 i prawnych 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.

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

	Telewizja	Internet	Telefonia	Pozostałe usługi - Dzierżawy	Nie alokowane	Suma
Przychody ze sprzedaży	231 955	101 594	63 326	-	-	396 875
- w tym od spółek zależnych			5 514			5 514
Przychody z pozostałej sprzedaży	7 558	4 861	4 411	6 188		23 018
- w tym od spółek zależnych	6 080	3 922	3 998	2 213		16 213
Koszty bezpośrednie zmienne	(49 060)	(11 206)	(24 679)	-	-	(84 945)
- w tym od spółek zależnych			(16 006)			(16 006)
Koszty operacyjne	(95 556)	(35 809)	(19 774)	(696)	-	(151 835)
- w tym od spółek zależnych	(3 931)	(1 726)	(980)	(642)		(7 279)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	185	25	(11)	-	-	199
EBITDA	95 082	59 465	23 273	5 492	-	183 312
Pozostałe przychody/koszty Amortyzacja	(46 941)	(39 207)	(20 515)	-	(10 497)	(106 663)
Zysk netto	48 141	20 258	2 758	5 492	(10 497)	66 152

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

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku w wysokości 10 497 tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – (672) tysiące złotych,
- przychody i koszty finansowe – 3 242 tysiące złotych,
- podatek dochodowy – (13 067) tysięcy złotych.

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

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

	<i>Telewizja</i>	<i>Internet</i>	<i>Telefonia</i>	<i>Pozostałe usługi - Dzierżawy</i>	<i>Nie alokowane</i>	<i>Suma</i>
Przychody ze sprzedaży	204 268	78 504	58 526	-	-	341 298
- w tym od spółek zależnych			9 945			9 945
Przychody z pozostałej sprzedaży	3 596	1 410	1 369	7 416		13 791
- w tym od spółek zależnych	1 720	945	1 058	2 242		5 965
Koszty bezpośrednie zmienne	(45 247)	(9 400)	(31 408)	-	-	(86 055)
- w tym od spółek zależnych			(23 564)			(23 564)
Koszty operacyjne	(86 638)	(30 848)	(14 097)	(862)	-	(132 445)
- w tym od spółek zależnych	(5 143)	(1 969)	(1 218)	(786)		(9 116)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	73	14	(3)	-	-	84
EBITDA	76 052	39 680	14 387	6 554	-	136 673
Pozostałe przychody/koszty					(19 250)	(19 250)
Amortyzacja	(36 285)	(31 494)	(15 751)	-	-	(83 530)
Zysk netto	39 767	8 186	(1 364)	6 554	(19 250)	33 893

Na pozostałe przychody/koszty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku w wysokości 19 250 tysięcy złotych składają się:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne związane za zmianą wartości aktywów trwałych – 318 tysięcy złotych
- przychody i koszty finansowe – (15 496) tysięcy złotych,
- podatek dochodowy – (4 072) tysiące złotych.

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

Za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku Spółka wypracowała zysk EBITDA w wysokości 183 312 tys. złotych. Za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 Spółka wypracowała zysk EBITDA na poziomie 136 673 tys. złotych.

Wynik w 2008 roku w segmencie:

- Telewizyjnym wyniósł 95 082 tys. złotych co stanowi 51,9 % ,
- Internetu wyniósł 59 465 tys. złotych co stanowi 32,4 % ,
- Telefonii wyniósł 23 273 tys. złotych co stanowi 12,7 % ,
- Pozostałych usług - Dzierżaw wyniósł 5 492 tys. złotych co stanowi 3,0 % całości zysku EBITDA.

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

- Segment Telewizyjny – 76 052 tys. złotych co stanowi 55,7 %,
- Segment Internetowy – 39 680 tys. złotych co stanowi 29,0%,
- Segment Telefoniczny – 14 387 tys. złotych co stanowi 10,5%,
- Segment Pozostałych Usług-Dzierżaw – 6 554 tys. złotych co stanowi 4,8% 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 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej:	399 620	343 206
- Telewizja	231 955	204 268
-Internet	101 594	78 504
-Telefon	63 326	58 526
<i>Sprzedaż abonencka</i>	<i>50 478</i>	<i>41 978</i>
<i>Rozliczenia międzyoperatorskie</i>	<i>12 848</i>	<i>16 548</i>
-Pozostałe	2 745	1 908
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20 273	11 883
-Przychody ze sprzedaży do podmiotów niepowiązanych	4 060	5 918
-Przychody ze sprzedaży do podmiotów powiązanych (nota 35.2)	16 213	5 965
Przychody ze sprzedaży	419 893	355 089

14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8	51
Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących zapasy	749	-
Dotacje	105	106
Zysk na sprzedaży środków trwałych w budowie	558	1 183
Otrzymane odszkodowania, kary, grzywny	1 772	168
Umorzenie zobowiązań	-	136
Pozostałe	358	378
	3 550	2 022

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

14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy	-	171
Zaniechane inwestycje	328	-
Odpisy aktualizujące i spisanie należności nieściągalnych	1 556	400
Likwidacja środków trwałych i odpis aktualizujący	1 606	673
Przekazane darowizny	25	19
Opłaty komornicze	130	50
Inne	378	307
	4 023	1 620

14.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Dywidendy	26 382	14
Przychody z tytułu odsetek bankowych	3 010	7 358
Odsetki od udzielonych pożyczek	1 316	1 406
Odsetki od należności	120	94
Dodatnie różnice kursowe	-	691
Wycena SWAP	-	4 240
Odsetki otrzymane (SWAP)	1 932	-
Pozostałe	39	10
Przychody finansowe ogółem	32 799	13 813

Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek wyglądają następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Od spółek zależnych:	965	1 402
Multimedia Polska Zachód sp. z o.o.	965	1 402
Od pozostałych pożyczek	351	4
Przychody ogółem	1 316	1 406

14.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	26 470	26 967
Odsetki zapłacone (SWAP)	-	1 524
Wycena SWAP	1 227	-
Odsetki od otrzymanych pożyczek	561	471
Odsetki od innych zobowiązań	525	213
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	56	102
Ujemne różnice kursowe	703	-
Pozostałe	15	32
Koszty finansowe ogółem	29 557	29 309

15. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	14 755	9 257
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	13 863	10 980
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	892	(1 723)
Odroczony podatek dochodowy	(1 688)	(5 185)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 688)	(5 185)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>13 067</u>	<u>4 072</u>

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 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	79 219	37 965
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2007: 19%)	15 052	7 212
Koszty powiększające koszty uzyskania przychodu, w tym z tytułu:	(2 702)	(1 010)
amortyzacji podatkowej od wartości firmy	(2 702)	(676)
pozostałe	-	(334)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym z tytułu:	7 889	4 053
rezerw	2 891	1 606
amortyzacji	4 012	1 134
różnic kursowych	251	-
odsetek	(480)	(297)
SWAP	233	-
likwidacji środków trwałych	(157)	-
pozostałe	799	-
połączenia ze spółkami zależnymi	340	1 610
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania, w tym z tytułu:	(7 054)	(2 059)
dywidendy	(5 011)	-
rezerw	(907)	(292)
różnice kursowe	(289)	(159)
odsetki	(127)	-
pozostałe	(86)	-
połączenia ze spółkami zależnymi	(634)	(1 608)
Pozostałe	(118)	(4 124)
Efektywna stawka podatkowa	<u>16%</u>	<u>11%</u>
Podatek dochodowy (obciążenie)	<u>13 067</u>	<u>4 072</u>

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 przeprowadza transakcje ze spółkami powiązanymi, które zostały ujawnione w nocie 37 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. 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.

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

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

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Bilans</i>		<i>rachunek</i>	<i>rachunek</i>
	<i>na dzień</i>		<i>na dzień</i>		<i>zysków i strat</i>	<i>zysków i strat</i>
	<i>31 grudnia 2008</i>		<i>31 grudnia 2007</i>		<i>za okres</i>	<i>za okres</i>
	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>Aktywa</i>	<i>Rezerwa</i>	<i>1 stycznia 2008 -</i>	<i>1 stycznia 2007 -</i>
					<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
Aktywa						
Wartości niematerialne i						
Rzeczowe aktywa trwałe*	3 456	15 702	2 642	17 088	(2 444)	(3 663)
Aktywa finansowe-odpis aktualizujący	534	-	534	-	-	(534)
Zapasy-odpis aktualizujący	5	-	273	-	268	(273)
Należności-odpis aktualizujący	640	-	658	-	18	(667)
Udzielone pożyczki-odsetki	-	925	-	742	188	1 155
Udzielone pożyczki-odpis aktualizujący	8	-	-	-	(13)	-
Różnice kursowe	-	364	-	-	364	-
Inwestycje krótkoterminowe – SWAP	-	180	-	413	(233)	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	(1 431)
Zobowiązania						
Rezerwy	75	-	98	-	23	(69)
Kredyty pożyczki-prowizja od kredytu konsorcyjnego	-	324	-	862	(538)	1 485
Kredyty pożyczki-odsetki od kredytu konsorcyjnego	41	-	992	-	951	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	21
Rozliczenia międzyokresowe kosztów-rezerwy na koszty	2 720	-	2 448	-	(272)	(1 209)
Aktywa / Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	7 479	17 495	7 645	19 105	(1 688)	(5 185)
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	10 016		11 460			

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

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 w wysokości odpisu podstawowego. 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 2008	31 grudnia 2007
		<i>Dane przekształcone</i>
Środki pieniężne	194	120
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(194)	(94)
Saldo po skompensowaniu	-	26
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	823	584

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.

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej (w tys. zł)	50 272	70 981
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	154 408	157 687
Zysk na jedną akcję (w tys. zł)	0,33	0,45

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

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

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

wyniesie 0,22 zł. W zależności od łącznej kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy, na kapitał rezerwowy zostanie przeniesiona kwota w granicach od 0 zł do 1 354 tys. zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że:

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

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

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

19. Rzeczowe aktywa trwałe

rok kończący się 31 grudnia 2008	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie i zaliczki	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku,	<u>196 463</u>	<u>230 732</u>	<u>8 205</u>	<u>1 947</u>	<u>29 721</u>	<u>467 068</u>
Zwiększenia stanu, w tym	66 127	97 096	3 695	2 285	238 035	407 238
z tytułu połączenia	728	417	(41)	5	19	1 128
Zmniejszenia stanu	(108)	(1 031)	(292)	(7)	(198 809)	(200 247)
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Przypisane do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	7	168	-	1	-	176
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	<u>(23 053)</u>	<u>(70 365)</u>	<u>(3 734)</u>	<u>(1 022)</u>	<u>-</u>	<u>(98 174)</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku,	239 436	256 600	7 874	3 204	68 947	576 061
Na dzień 1 stycznia 2008 roku						
Wartość brutto	313 405	526 059	18 415	6 284	29 721	893 884
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(116 942)</u>	<u>(295 327)</u>	<u>(10 210)</u>	<u>(4 337)</u>	<u>-</u>	<u>(426 816)</u>
Wartość netto	196 463	230 732	8 205	1 947	29 721	467 068
Na dzień 31 grudnia 2008 roku						
Wartość brutto	378 364	609 435	20 567	8 478	68 947	1 085 791
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(138 928)</u>	<u>(352 835)</u>	<u>(12 693)</u>	<u>(5 274)</u>	<u>-</u>	<u>(509 730)</u>
Wartość netto	239 436	256 600	7 874	3 204	68 947	576 061

Wartość bilansowa budynku użytkowanego na dzień 31 grudnia 2008 roku na mocy umowy leasingu finansowego wyniosła 914 tysięcy złotych.

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

rok kończący się 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie i zaliczki</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku,	<u>162 844</u>	<u>186 194</u>	<u>8 637</u>	<u>2 186</u>	<u>24 277</u>	<u>384 138</u>
Zwiększenia stanu	55 735	102 361	3 266	773	133 704	295 839
Zmniejszenia stanu	(499)	(170)	(245)	(14)	(128 260)	(129 188)
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Przypisane do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(259)	(290)	-	-	-	(549)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	<u>(21 358)</u>	<u>(57 363)</u>	<u>(3 453)</u>	<u>(998)</u>	<u>-</u>	<u>(83 172)</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2007 roku,	196 463	230 732	8 205	1 947	29 721	467 068
Na dzień 1 stycznia 2007 roku						
Wartość brutto	258 461	424 096	15 882	5 706	24 277	728 422
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(95 617)</u>	<u>(237 902)</u>	<u>(7 245)</u>	<u>(3 520)</u>	<u>-</u>	<u>(344 284)</u>
Wartość netto	162 844	186 194	8 637	2 186	24 277	384 138
Na dzień 31 grudnia 2007 roku						
Wartość brutto	313 405	526 059	18 415	6 284	29 721	893 884
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	<u>(116 942)</u>	<u>(295 327)</u>	<u>(10 210)</u>	<u>(4 337)</u>	<u>-</u>	<u>(426 816)</u>
Wartość netto	196 463	230 732	8 205	1 947	29 721	467 068

20. Leasing

20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – Spółka jako leasingobiorca

Przedmiotem leasingu są środki transportu i budynek biurowy. 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 jest weksel in blanco.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na 31 grudnia 2007 roku przyszłe minimalne opłaty i wartość bieżąca opłat z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu finansowego przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2008		31 grudnia 2007	
			<i>Dane przekształcone</i>	
	<i>Oplaty Minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca Opłat</i>
W okresie 1 roku	279	227	142	101
W okresie od 1 do 5 lat	<u>470</u>	<u>431</u>	<u>639</u>	<u>546</u>
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	749	658	781	647
Minus koszty finansowe	<u>(91)</u>		<u>(134)</u>	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	<u>658</u>		<u>647</u>	

21. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2008 roku ani na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka nie posiadała żadnych nieruchomości inwestycyjnych.

22. Wartości niematerialne

22.1. Wartość firmy

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		<i>Dane przekształcone</i>
Saldo otwarcia	55 616	4 796
Zwiększenia	<u>2 238</u>	<u>50 820</u>
Saldo zamknięcia	<u>57 854</u>	<u>55 616</u>
Wartość firmy wg obszarów działalności	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		<i>Dane przekształcone</i>
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 Chełmnie, Chełmży, Barcinie, Piechcinie, Wołowie, Chojnowie, Rawie Mazowieckiej, Sochaczewie, Łowiczu, Głównie, Pajęcznie i Poddębicach, Łabiszynie, Lubostroniu i Zduńskiej Woli	18 098	18 098

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

Pruszcz Gdański	2 983	2 983
Trzebinia	1 191	1 124
Tarnów	2 482	2 482
Stalowa Wola	230	-
Szczytno	413	-
Pruszcz Gdański	1 270	-
Warszawa	336	536
Ropczyce	458	-
Razem wartość bilansowa	<u>57 854</u>	<u>55 616</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 500 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

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

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

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

cena nabycia	561
aktywa netto na dzień nabycia (wartość godziwa)	<u>99</u>
wartość firmy	<u><u>462</u></u>

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

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

z tej transakcji w wysokości 60 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych.

Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

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

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu Sotel Sp. z o.o.. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 1 400 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

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

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu Intertel Sp. z o.o. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 1 300 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

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

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

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

W 2008 roku Spółka dokonała identyfikacji wartości niematerialnych powstałych przy rozliczeniu transakcji zakupu Zicom Sp. z o.o. W związku z powyższym Spółka zidentyfikowała relacje z klientem wynikające z tej transakcji w wysokości 1 000 tys. zł i kwota ta została zaprezentowana w osobnej pozycji wartości niematerialnych. Wartość firmy powstała po ostatecznym rozliczeniu transakcji wyniosła:

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

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

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

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

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

22.2. Wartości niematerialne

rok kończący się 31 grudnia 2008	Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe	Relacje z klientami	w tym o nieokreślonym okresie użytkowania	Ogółem
Wartość brutto				
Saldo otwarcia 1 stycznia 2008	29 083	41 901	6 557	70 984
Zwiększenia, w tym:	11 474	1 360	-	12 835
Nabycie	10 798	1 360	-	12 158
Pozostałe zwiększenia	676	-	-	677
Zmniejszenia	<u>(88)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(88)</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2008	40 470	43 261	6 557	83 731
Umorzenie				
Saldo otwarcia 1 stycznia 2008	13 634	3 825	-	17 459
Zwiększenia, w tym:	5 132	3 541	-	8 673
Amortyzacja okresu	4 929	3 541	-	8 470
Pozostałe zwiększenia	203	-	-	203
Zmniejszenia	<u>(84)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(84)</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2008 roku	18 683	7 366	-	26 049
Odpisy aktualizujące				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
Wartość netto				
Saldo otwarcia 1 stycznia 2008	15 449	38 076	6 557	53 525
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2008	<u>21 787</u>	<u>35 895</u>	<u>6 557</u>	<u>57 682</u>

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

rok kończący się 31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje i pozostałe</i>	<i>Relacje z klientami</i>	<i>w tym o nieokreślonym okresie użytkowania</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto				
Saldo otwarcia 1 stycznia 2007	17 262	11 801	6 557	29 063
Zwiększenia, w tym:	13 175	30 100	-	43 275
Nabycie	13 108	30 100	-	43 208
Zmiany związane z łączeniem spółek/objęcie	67	-	-	67
Zmniejszenia	<u>(1 354)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1 354)</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2007	29 083	41 901	6 557	70 984
Umorzenie				
Saldo otwarcia 1 stycznia 2007	9 362	1 693	-	11 055
Zwiększenia, w tym:	4 660	2 132	-	6 792
Amortyzacja okresu	4 660	2 132	-	6 792
Zmiany związane z łączeniem spółek/objęcie	21	-	-	21
Zmniejszenia	<u>(409)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(409)</u>
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2007 roku	13 634	3 825	-	15 749
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
Wartość netto				
Saldo otwarcia 1 stycznia 2007	7 900	10 108	6 557	18 008
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2007	<u>15 449</u>	<u>38 076</u>	<u>6 557</u>	<u>53 525</u>

22.3. Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przeprowadzony test obejmował wszystkie segmenty 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.

23. Aktywa finansowe – udziały i akcje

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Udziały w spółkach zależnych – wartość brutto	191 962	191 975
Odpisy aktualizujące	(2 812)	(2 812)
Udziały w spółkach zależnych – wartość netto	<u>189 150</u>	<u>189 163</u>

Szczegółowy opis udziałów znajduje się w nocie numer 5 niniejszego sprawozdania.

24. Należności długoterminowe

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

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

25. Rozliczenia międzyokresowe czynne

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Dzierżawa	110	372
Reklama	162	218
Serwis samochodów	123	216
Ubezpieczenia	398	279
Wsparcie techniczne	413	275
Zezwolenia	123	252
Koszty akwizycji	832	-
Pozostałe	407	217
Razem	2 568	1 829
- krótkoterminowe	2 282	1 366
- długoterminowe	286	463

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Programy akcji pracowniczych

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

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

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

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

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

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

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

26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury 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. Kwotę tej rezerwy przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Krótkoterminowe:		
Odprawy emerytalne	41	29
Odprawy rentowe	2	1
Odprawy pośmiertne	7	2
	<u>50</u>	<u>32</u>
Długoterminowe:		
Odprawy emerytalne	43	53
Odprawy rentowe	21	23
Odprawy pośmiertne	57	42
	<u>121</u>	<u>118</u>
Rezerwy razem	<u>171</u>	<u>150</u>

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu roku obrotowego zostało zaprezentowane w nocie 32.

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

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

27. Zapasy

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Materiały (według ceny nabycia)	177	128
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	4 602	3 471
Towary	32	183
Zaliczki na towary	18	39
Zapasy ogółem	<u>4 829</u>	<u>3 821</u>

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

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

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

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	43 067	45 772
Należności od jednostek powiązanych (nota 37.2)	7 014	12 312
Należności budżetowe	5 687	19 122
w tym z tyt. VAT	5 202	19 027
inne	485	95
Pozostałe należności od osób trzecich	1 775	1 050
Należności ogółem (netto)	57 543	78 256
Odpis aktualizujący należności	4 111	3 834
w tym odpis aktualizujący należności z tyt. dostaw i usług	3 522	3 319
Należności brutto	<u>61 654</u>	<u>82 090</u>

Poniższe zestawienie prezentuje zmiany odpisu aktualizującego w okresach:

	<i>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008</i>	<i>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007</i>
Stan na 1 stycznia	3 834	4 927
Zwiększenie odpisu	2 054	553
Zmniejszenie odpisu	(1 777)	(1 788)
Połączenia- Intertel	-	142
Stan na koniec okresu	<u>4 111</u>	<u>3 834</u>

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2008 roku kształtuje się następująco:

	bieżące	przeterminowane poniżej 3 miesięcy	przeterminowane od 3 do 6 miesięcy	przeterminowane powyżej 6 miesięcy	Razem
należności brutto	37 727	5 091	1 085	2 686	46 589
odpis aktualizujący należności	2	656	473	2 391	3 522
należności netto	37 725	4 435	612	295	43 067

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 nocie 39, a w szczególności w punktach 2 i 3 tej noty.

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 21 331 tys. złotych (31 grudnia 2007 roku: 163 201 tys. złotych). Wszelkie ryzyka związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach 39, 39.2 i 39.3.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała lokatę:

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień 31 grudnia 2008:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	18 375	52 584
Lokaty krótkoterminowe	2 513	110 370
Inne środki pieniężne	443	247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 331	163 201

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2008 kapitał zakładowy Spółki składał się z 157.700.000 akcji , w tym:

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

W ciągu roku obrotowego nie było zmian w kapitale zakładowym Spółki.

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

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

Spółka prowadzi program przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w Spółce (nota 26.1).

- **Wartość nominalna akcji**

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

- Prawa Akcjonariuszy

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

Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji.

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

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

Uprawnienia osobiste przyznane ABN AMRO.

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

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

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

- Akcjonariusze o znaczącym udziale

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

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

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

W dniu 25 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Emerging Ventures Limited („EVL”) z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey informację, że w wyniku realizacji umowy z dnia 20 sierpnia 2008 roku, spółka zależna od EVL – UNP Holdings B.V. z siedzibą w Hoofddorp w Holandii zbyła 4.210.810 akcji Multimedia. Po rozliczeniu ww. transakcji, w dniu 21 sierpnia 2008 roku, UNP Holdings B.V. posiada 41.228.807 akcji Spółki stanowiących 26,1% kapitału zakładowego Multimedia i uprawniających do wykonywania 41.228.807 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 26,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

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

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

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

30.2. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną (w kwocie 266 164 tys. zł która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 28 894 tys. zł.) 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 11 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. postanowiło utworzyć celowy fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy („Fundusz Dywidendowy”). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. postanowiło przenieść na Fundusz Dywidendowy z kapitału zapasowego kwotę zysku lat ubiegłych w wysokości 62 183 tys. zł oraz kwotę powstałą w latach ubiegłych z innych niż zyski tytułów w wysokości 149 542 tys. zł a także z kapitału rezerwowego powstałego w wyniku podziału zysku za rok 2007 kwotę w wysokości 1 306 tys. zł.

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

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

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.

30.3. Charakter i cel pozostałych kapitałów

- Niepodzielony wynik

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

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

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

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

1. kwoty równej części przychodów netto z rozporządzenia (przychody z rozporządzenia składnikami majątku, w tym akcjami i udziałami), która po dodaniu do wszystkich innych kwot Przychodów Netto z Rozporządzenia otrzymanych w danym roku finansowym stanowi nadwyżkę ponad kwotę 15.000.000 złotych,
2. środków pochodzących z wyegzekwowanych przez Spółkę lub podmioty zależne roszczeń z tytułu ubezpieczenia, w kwocie przewyższającej w odniesieniu do pojedynczej szkody w składnikach majątku Grupy kwotę 1.000.000 złotych,

3. wszelkie przychody z emisji akcji, uzyskane przez Spółkę do dnia 31 grudnia 2006 roku włącznie i do kwoty równej pozostającym do spłaty ciągnięciom z transzy C i naliczonym od nich odsetkom (przychody z emisji uzyskane po 31 grudnia 2006 roku nie podlegają obowiązkowi zdeponowania).

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 i 31 grudnia 2007 roku Spółka nie posiadała środków zdeponowanych na wskazanym w umowie rachunku.

Umowa kredytowa przewiduje ponadto zobowiązanie, aby w roku finansowym 2006 oraz 2007 łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę była nie mniejsza niż 70.000.000 zł rocznie.

Umowa kredytowa zobowiązuje Spółkę do utrzymywania na odpowiednim poziomie:

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

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

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

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

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

W dniu 25 maja 2007 roku wygasła umowa kredytowa o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 8 milionów złotych, a związane z nią zabezpieczenia zostały zniesione. Po otrzymaniu od kredytodawcy zgody na wykreślenie hipotek, Spółka w czerwcu 2007 roku złożyła do właściwych sądów wnioski o wykreślenie hipotek stanowiących zabezpieczenie kredytu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania hipoteki zostały wykreślone.

W dniu 27 stycznia 2009 Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę kredytu w formie linii kredytowej w łącznej kwocie 15 mln zł.

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

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	227	101
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	379
Kredyt bankowy konsorcjalny	5,54%	09. 2012	97 852	99 571
Pożyczki od podmiotów powiązanych			28 062	-
			<u>126 141</u>	<u>100 051</u>
Długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	431	546
Kredyt bankowy konsorcjalny	5,54%	09. 2012	224 639	306 695
Uгода z Kredyt Bankiem			-	416
			<u>225 070</u>	<u>307 657</u>

Zobowiązania z tytułu leasingu zostały opisane w nocie 20.1

32. Rezerwy

32.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	364	150	514
Utworzone w okresie sprawozdawczym	378	44	422
Rozwiązane w okresie sprawozdawczy	<u>166</u>	<u>23</u>	<u>189</u>
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	<u>576</u>	<u>171</u>	<u>747</u>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2008	576	50	626
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2008	<u>-</u>	<u>121</u>	<u>121</u>
	<u>576</u>	<u>171</u>	<u>747</u>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	457	150	607
Utworzone w okresie sprawozdawczym	113	-	113
Rozwiązane w okresie sprawozdawczy	<u>206</u>	<u>-</u>	<u>206</u>
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	<u>364</u>	<u>150</u>	<u>514</u>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2007	364	32	396
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2007	<u>-</u>	<u>118</u>	<u>118</u>
	<u>364</u>	<u>150</u>	<u>514</u>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku rezerwy na zobowiązania dotyczą:

- rezerwa z tytułu roszczeń pracowniczych 395 tys. zł
- rezerwa na podatek od nieruchomości 181 tys. zł

Zmiany rezerw dokonane w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku dotyczyły:

- zmniejszenia rezerwy na podatek od nieruchomości w związku z korektą tego podatku za 2007 rok,
- zwiększenia rezerwy z tytułu roszczeń pracowniczych.

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

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 <i>Dane przekształcone</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:		
Wobec jednostek powiązanych	7 539	34 872
Wobec jednostek pozostałych	25 261	13 299
	<u>32 800</u>	<u>48 171</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych:		
Podatek zryczałtowany u źródła	-	25
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	632	731
Pozostałe	1 324	267
	<u>1 956</u>	<u>1 023</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	45	73
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	545	196
Zobowiązania inwestycyjne	51 443	46 799
Zobowiązania z tyt. wypłaty dywidendy	-	-
Inne zobowiązania	3 116	3 056
ZFŚS (nadwyżka zobowiązań nad aktywami ZFŚS)	-	94
	<u>55 149</u>	<u>50 218</u>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

1. warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 37.2 dodatkowych informacji i objaśnień,
2. zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 dniowych,
3. pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności,
4. kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

34. 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 oraz centrala telefoniczna. Zgodnie z deklaracjami wekslowymi wartość weksli stanowi zobowiązanie warunkowe w wysokości pozostałych do zapłacenia kwot leasingowych powiększonych o odsetki wynikające z ewentualnych opóźnień w płatnościach i pozostałe koszty wynikające z umów leasingu.

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

34.1. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2008 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 2007 roku w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 31 grudnia 2008 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozewów w których Spółka jest pozwana wynosiła 395 tys. zł.

34.2. Rozliczenia podatkowe

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

Spółka przeprowadza transakcje ze spółkami powiązanymi, które zostały ujawnione w nocie 35 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. W wyniku przeprowadzonych kontroli niektóre transakcje przeprowadzane przez Spółkę w tym okresie, w tym również przeprowadzane w ramach Grupy Kapitałowej Multimedia Polska oraz pomiędzy Spółką, a jej pracownikami mogą zostać zakwestionowane przez odpowiednie władze podatkowe, a dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, jakkolwiek, w efekcie przeprowadzonych w przyszłości kontroli, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

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

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

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

34.3. 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.

35. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		<i>Dane przekształcone</i>
Premii i niewykorzystanych urlopów	2 476	3 066
Kosztów praw autorskich i programingu	6 608	4 186
Usług międzyoperatorskich	2 952	2 407
Dzierżawy (w tym dzierżawy sieci)	1 082	805
Kosztów doradztwa i audytu	266	476
Kosztów marketingu i public relations	204	129
Kosztów związanych z utrzymaniem sieci	199	153
Innych kosztów operacyjnych	460	1 680
	<u>14 247</u>	<u>12 902</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		<i>Dane przekształcone</i>
<i>Długoterminowe</i>		
Otrzymanych dotacji	1 426	1 532
<i>Krótkoterminowe</i>		
Otrzymanych dotacji	105	105
Sprzedaży dotyczącej przyszłych okresów	16 671	18 765
Pozostałe	66	67
	<u>16 842</u>	<u>18 937</u>

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

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2007 Dane przekształcone</i>
Zobowiązania		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań		
krótkoterminowych	16 063	135 617
- zmiana stanu kredytów i pożyczek	(26 090)	(64 638)
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(4 994)	(21 959)
- zmiana stanu zobowiązań		
długoterminowych	(5)	-
- zmiana stanu zobowiązań układowych	(416)	-
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, przychodów przyszłych okresów i rezerw	520	(17 125)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(14 922)	31 895
Należności		
Bilansowa zmiana stanu należności		
krótkoterminowych	(25 039)	15 997
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	3 121	7 700
- zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	4 326	1 530
- zmiana stanu należności długoterminowych	268	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(17 324)	25 227

37. Informacje o podmiotach powiązanych

Poniższa tabela przedstawia zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi:

	<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 2008</i>	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2008</i>
Jednostki zależne:				
Tele Top Grupa Multimedia Sp. z o.o.	27	7	2	9
Multimedia Polska - Południe S.A.	29 221	11 015	4 986	5 819
Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.	9 130	13 113	2 026	3 676
TVK Brodnica Sp. z o.o.	5	46	-	9
	38 383	24 181	7 014	9 513

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

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007	31 grudnia 2007	31 grudnia 2007
Jednostki zależne:				
Tele Top Grupa Multimedia Sp. z o.o.	14	-	2	22
Multimedia Polska – Południe S.A.	30 023	9 897	9 596	25 859
Multimedia Polska - Zachód Sp. z o.o.	8 979	6 283	2 703	10 979
TVK Brodnica Sp. z o.o.	-	-	11	-
	39 016	16 180	12 312	36 860

37.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Podmiotem o znaczącym wpływie na Spółkę jest prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na Guernsey–Emerging Ventures Limited (EVL). Spółka posiada pośrednio pakiet kontrolny około 53,24% akcji poprzez: TRI MEDIA HOLDINGS oraz podmioty zależne od TRI MEDIA HOLDINGS.

Pan Tomek Ulatowski oraz Pan Ygal Ozechov, jako dyrektorzy oraz mniejszościowi akcjonariusze Emerging Ventures Limited, wywierają znaczący wpływ na procesy decyzyjne w EVL, a jednocześnie działając, między innymi, w oparciu o pełnomocnictwa udzielone im przez TRI MEDIA HOLDINGS i jej podmioty zależne i pełniąc funkcję Współprzewodniczących Rady Nadzorczej, wywierają oni znaczny wpływ na decyzje podejmowane przez Multimedia Polska S.A.

37.2. 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 zawarte w dniu 3 lipca 2006 umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa. Umowy te zostały podpisane po wygaśnięciu umów zawartych w dniu 1 marca 2005 z ich późniejszymi aneksami z dnia 1 lipca 2005 i 1 października 2005. 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. W grudniu 2007 roku Spółka dokonała korekty faktur wystawionych na spółki zależne Multimedia Polska Południe S.A. oraz Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. z tytułu umów o zarządzanie. Zmiana dotyczyła metodologii wyliczenia poziomu wynagrodzenia w okresie od lipca 2006 do grudnia 2007 roku. W roku 2005 i do połowy roku 2006 ewidencja kosztów nie pozwalała na bezpośrednie przypisanie do spółek kosztów poniesionych związku z realizacją umowy o zarządzanie. W drugiej połowie 2006 roku rozpoczęto wdrażanie nowego systemu finansowo-księgowego, ostatnie prace testowe zakończyły się dopiero w 2007 roku. System ten umożliwił precyzyjne ewidencjonowanie kosztów poniesionych w związku z realizacją umowy o zarządzanie i bezpośrednie przypisanie ich znaczącej większości do poszczególnych jednostek. Dzięki dokonanej korekcie uzyskano lepsze odzwierciedlenie kosztów ponoszonych i przychodów

należnych z tytułu świadczonych usług w związku z realizacją umów o zarządzanie. W wyniku zmiany kalkulacji wynagrodzenia Multimedia Polska S.A. wystawiła w 2007 roku faktury korygujące przychody tytułem świadczenia usług zarządczych na łączną kwotę 23,6 mln zł., w tym za II połowę roku 2006 w kwocie 9 mln zł.. Zarząd zdecydował o ujęciu całości korekty w wyniku 2007 roku, w rezultacie czego wynik finansowy netto Multimedia Polska S.A. za 2007 rok został pomniejszony o kwotę 7,3 mln zł dotyczące usług świadczonych w II półroczu 2006 roku, a przychód z tytułu świadczenia usług zarządczych w 2007 roku wyniósł 3 723 tys. zł. Przychód Multimedia Polska S.A. w 2008 roku wyniósł 14 000 tys. zł.

Umowy związane z obsługą inwestycyjną i sprzedażą środków trwałych

Multimedia Polska S.A. posiada ze spółkami zależnymi umowy o realizacji inwestycji telekomunikacyjnych, które dotyczą wykonania przez Multimedia Polska S.A. na rzecz spółek ogółu czynności związanych z inwestycjami telekomunikacyjnymi w zakresie budowy i modernizacji sieci w obszarze działania spółek. W ramach tych umów Multimedia Polska S.A. osiągnęła w 2008 roku przychód w wysokości 16 499 tys. złotych, odpowiednio w 2007 roku – w wysokości 34 888 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 2008 roku 2 191 tys. złotych, odpowiednio w 2007 roku – w wysokości 2 226 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 2008 roku przychody w wysokości 5 514 tys. złotych, odpowiednio w 2007 roku – w wysokości 9 996 tys. złotych.

W czerwcu 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Multimedia Polska Południe S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2007 i wypłacie dywidendy. Multimedia Polska S.A. uzyskała przychód z tytułu dywidendy od Multimedia Polska Południe S.A. w wysokości 26 373 tys. złotych.

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 (obecnie Multimedia Polska Południe S.A. i Multimedia Polska Zachód sp. z o.o.) 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 2008 roku wynoszą 16 006 tys. złotych, odpowiednio w 2007 roku – 23 500 tys. złotych.

Umowy dzierżawy aktywów trwałych

W latach 2003-2005 Multimedia Polska S.A. zawarła ze spółkami Multimedia Polska Południe S.A. i Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. umowy w ramach których wydierżawiała od spółek 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 2008 roku 5 624 tys. złotych, odpowiednio w 2007 roku – 5 776 tys. złotych. Umowy te nie spełniają warunków umów leasingu finansowego w rozumieniu MSR 17.

Pozostałe usługi i koszty

Spółki Multimedia Polska Południe S.A. i Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. świadczą na rzecz Multimedia Polska S.A. obsługę połączeń telefonicznych, za 12 miesięcy roku 2008 koszty z tego tytułu wyniosły 536 tys. złotych, odpowiednio w roku 2007 - 983 tys. złotych.

Multimedia Polska S.A., zgodnie z umowami z dnia 31 grudnia 2007 roku została obciążana kosztami przez Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o., Multimedia Polska Południe S.A. i Tele Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o. z tytułu gwarancji kredytu konsorcjalnego. Obciążenie za rok 2008 wyniosło 1 100 tys. zł a za rok 2007 2 393 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 2008 roku koszty w wysokości 15 941 tys. złotych, odpowiednio w roku 2007 – 33 705 tys. złotych.

Umowy pożyczek

Multimedia Polska S.A. ma podpisaną z Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. umowę pożyczki. Wartość udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2008 przedstawia się następująco:

Pożyczki udzielone:

	<i>Kapitał pożyczki</i>		<i>Odsetki należne</i>		<i>Suma</i>		<i>Przychody z tytułu odsetek</i>	
	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>rok</i>	<i>rok</i>
	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>	<i>grudnia</i>		
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o.	1 473	21 650	4 867	3 902	6 340	25 551	965	1 402

Spółka udzieliła pożyczki jednostce zależnej na pokrycie wydatków na prowadzenie działalności operacyjnej. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne, liczone według stawki WIBOR 1 miesięczny dla PLN powiększonej o marżę w wysokości 1,2% i kalkulowane w skali rocznej dla założonego okresu 365 dniowego.

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. Oprocentowaniem 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.

Koszty poniesione przez Multimedia Polska S.A. z tytułu odsetek wyniosły 561 tys. zł. Wartość otrzymanych pożyczek na dzień 31 grudnia 2008 przedstawia się następująco:

Pożyczki otrzymane:

	<i>Kapitał pożyczki</i>		<i>Odsetki należne</i>		<i>Suma</i>		<i>Koszty z tytułu odsetek</i>	
	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>rok 2008</i>	<i>rok 2007</i>
Multimedia Polska Południe S.A.	27 500	-	562	-	28 062	-	562	-

37.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W bieżącym okresie Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

37.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

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

37.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

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

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

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

37.6. Akcje Spółki będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Na dzień 31 grudnia 2008 akcje Multimedia Polska S.A. posiadali członkowie Rady Nadzorczej:

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

37.7. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

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

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

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

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007
Obowiązkowe badanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego*	659	1 476
Inne usługi poświadczające	–	–
Usługi doradztwa podatkowego*	–	–
Pozostałe usługi*	–	105
Razem	<u>659</u>	<u>1 581</u>

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

39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy 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. Wartość bilansowa wymienionych wyżej instrumentów finansowych odpowiada wartości godziwej tych instrumentów.

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 notce 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.

39.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu zaciągniętego kredytu konsorcjalnego, szczegóły dotyczące tego zobowiązania są opisane w notce numer 31. Spółka udzieliła też pożyczkę Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Multimedia Zachód oraz otrzymała pożyczkę od Multimedia Polska Południe S.A. Szczegóły dotyczące tych należności i zobowiązań opisane są w notce 37.2 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 grudniu 2005 roku Spółka zawarła dwa trzyletnie kontrakty zabezpieczające ekonomicznie zmianę stóp procentowych w rozliczeniu kosztów kredytu (transakcje SWAP procentowy). W ramach tych kontraktów Spółka zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie kosztów zaciągniętych zobowiązań. Oprocentowanie stałe wynosiło odpowiednio 5,045 % oraz 5,070 %, natomiast część zmienna oprocentowania to 3 miesięczny WIBOR. Kontrakty wyceniane są według wartości godziwej ustalonej przez analityków banków.

W przypadku umów pożyczki zawartej z Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska Południe S.A. warunki finansowe odnoszą się odpowiednio do 1 miesięcznego WIBOR + marża i 3 miesięcznego WIBOR + marża. Pożyczki te nie są zabezpieczane innymi instrumentami finansowymi. Kapitał pożyczki udzielonej Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. został w całości spłacony w styczniu 2009 roku.

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 kontraktów SWAP na dni bilansowe:

Transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>
SWAP procentowy BPH	640	1 451
SWAP procentowy ABN AMRO	308	724
	<u>948</u>	<u>2 175</u>

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

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

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

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

Kwota zabezpieczona	225 000	
Termin zabezpieczenia	01/2009	
Kwota niezabezpieczona	98 983	
		<i>Koszt finansowy w skali roku</i>
3 M WIBOR bieżący	4,80	15 327
+50 bp	5,30	16 923
- 100 bp	3,80	12 134
Oczekiwany	4,00	12 772

Poniżej potencjalny wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy.

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

Analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej dla otrzymanych pożyczek w okresie 12 miesięcy

Kwota zobowiązania	27 500	
Kwota niezabezpieczona	27 500	
	<i>Koszt finansowy w skali roku</i>	
3 M WIBOR bieżący	4,80	1 320
+50 bp	5,30	1 458
- 100 bp	3,80	1 045
Oczekiwany	4,00	1 100

Poniżej potencjalny wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy.

	<i>Wpływ zmiany stóp procentowych w skali roku na wynik</i>	
zmiana WIBOR		
+50 bp	5,30	(138)
- 100 bp	3,80	275
Oczekiwany	4,00	220

Ponieważ kapitał pożyczki udzielonej Multimedia Polska Zachód Sp. z o.o. został w całości spłacony w styczniu 2009 roku nie została przeprowadzona analiza wrażliwości zmiany stopy procentowej dla tej transakcji.

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

Rok zakończony 31 grudnia 2008	<i>< 1 rok</i>	<i>1-5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
oprocentowanie stałe				
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	227	431	-	658
oprocentowanie zmienne				
kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-
kredyt bankowy	97 852	224 639	-	322 491
należności z tytułu pożyczek	6 340	-	-	6 340
Rok zakończony 31 grudnia 2007	<i>< 1 rok</i>	<i>1-5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
oprocentowanie stałe				
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101	546	-	647
oprocentowanie zmienne				
kredyt w rachunku bieżącym	379	-	-	379
kredyt bankowy	99 571	306 695	-	406 266
należności z tytułu pożyczek	25 551	-	-	25 551

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.

39.2. 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 2008	31 grudnia 2007
Kurs waluty (średni NBP)		
USD	2,9618	2,4350
EURO	4,1724	3,5820
GBP	4,2913	4,8688
Obroty w okresach sprawozdawczych		
USD	163	13 180
EURO	1 378	6 613
GBP	8	-
Saldo zobowiązań na dzień		
USD	2 617	2 454
EURO	1 344	(34)
GBP	8	-

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 EURO przedstawia poniższa tabela. Spółka nie posiada instrumentów finansowych, których wycena odnoszona byłaby na kapitał.

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

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

39.3. 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 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 2008 roku i 31 grudnia 2007 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 2008	46 589	37 727	3 297	1 295	499	1 085	743	1 943
31 grudnia 2007	49 091	39 135	3 062	1 081	1 318	1 811	495	2 189

39.4. 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, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Spółka monitoruje terminy wymagalności zobowiązań oraz wskaźniki zadłużenia, obsługi odsetek, obsługi zadłużenia.

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

ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2008

	do 1 roku	1 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów wobec jednostek powiązanych	28 062	-	-	28 062
Jednostka dominująca / inwestor	-	-	-	-
- pożyczki	28 062	-	-	28 062
- pozostałe	-	-	-	-
Zobowiązania tyt. kredytów wobec jednostek pozostałych, w tym:	82 691	243 418	-	326 109
a) kredyty i pożyczki bankowe	82 464	242 987	-	325 451
b) pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
c) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
d) z tytułu leasingu finansowego	227	431	-	658
e) inne	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem	110 753	243 418	-	354 171
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez budżetowych)	87 949			87 949

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

ZOBOWIĄZANIA na dzień 31 grudnia 2007

	<i>do 1 roku</i>	<i>1 – 5 lat</i>	<i>powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania z tyt. kredytów wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-
jednostka dominująca / inwestor	-	-	-	-
- pożyczki	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-	-
Zobowiązania tyt. kredytów wobec jednostek pozostałych, w tym:	100 051	307 657	-	407 708
a) kredyty i pożyczki bankowe	99 571	306 112	-	405 683
b) pozostałe kredyty i pożyczki	379	583	-	962
c) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
d) z tytułu leasingu finansowego	101	546	-	647
e) inne	-	416	-	416
Zobowiązania z tyt. kredytów, razem	100 051	307 657	-	407 708
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez budżetowych)	98 394	-	-	98 394

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

39.5. 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 2008</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2008</i>	<i>Klasyfikacja</i>
Należności długoterminowe	1 111	1 111	Pożyczki i należności
Aktywa finansowe krótkoterminowe (udzielone pożyczki)	6 340	6 340	Pożyczki i należności
SWAP	948	948	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	21 331	21 331	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	51 856	51 856	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	322 491	322 491	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	87 949	87 949	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Rozliczenia międzyokresowe	14 247	14 247	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

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

	<i>Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2007</i>	<i>Klasyfikacja</i>
Należności długoterminowe	843	843	Pożyczki i należności
Aktywa finansowe krótkoterminowe (udzielone pożyczki)	25 551	25 551	Pożyczki i należności
SWAP	2 175	2 175	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez Rachunek Wyników
Środki pieniężne i ekwiwalenty	163 201	163 201	-
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	59 134	59 134	Pożyczki i należności
Zobowiązania z tytułu kredytów	406 644	406 644	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	98 394	98 394	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Rozliczenia międzyokresowe	12 902	12 902	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

39.6. 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 2008 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, 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.

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

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Oprocentowane kredyty i pożyczki	351 211	407 707
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	658	623
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 331	163 201
Zadłużenie netto	330 538	245 129
Zamienne akcje uprzywilejowane		-
Kapitał własny	493 382	495 183
Kapitał razem	493 382	495 183
Kapitał i zadłużenie netto	823 920	740 312
EBITDA	183 312	136 673
Wskaźnik "debt to EBITDA"	1,8:1	1,8:1
Wskaźnik dźwigni	40%	33%

40. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Zarząd Spółki	1	2
Administracja	199	153
Dział sprzedaży	681	695
Pion produkcji	602	263
Razem	1 483	1 113

41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Utworzenie funduszu rezerwowego przeznaczanego na nabycie przez Spółkę akcji własnych

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

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

Umorzenie akcji własnych

Działając na podstawie art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 8 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2009 roku podjęło Uchwałę nr 7 w sprawie umorzenia 4.510.317 (słownie: cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy trzysta siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela spółki Multimedia Polska S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, oznaczonych kodem papierów wartościowych ISIN: PLMLMDP00015, które Spółka nabyła, za zgodą akcjonariuszy, za łączną wartość nabycia 39.299.991,94 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych

dziewięćdziesiąt cztery grosze) w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego na podstawie i w wykonaniu uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2007 r.

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

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

Obniżenie kapitału zakładowego

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

Zmiana Statutu Multimedia Polska S.A.

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

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) złote i dzieli się na 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.”

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

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

Zawarcie umów kredytowych – kredyt w rachunku bieżącym

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

W wykonaniu ww. umowy, na mocy umowy z dnia 27 stycznia 2009 roku Multimedia uzyskała od Banku kredyt w rachunku bieżącym w formie odnawialnej linii kredytowej w łącznej wysokości 15.000.000 zł. Kredyt został udzielony na okres 12 miesięcy. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi udzielone przez Multimedia pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki oraz oświadczenie Multimedia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 22.500.000

zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki Wibor dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 1,7% p.a.w skali roku.

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

Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A. – Aneks nr 3

W dniu 28 stycznia 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 3 do 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.

Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A. – Aneks nr 4

W dniu 23 lutego 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 4 do 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.

Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

Program Opcji Menedżerskich będzie realizowany w następujący sposób:

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

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

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

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

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

42. Sprawozdania finansowe za rok 2007 w związku z połączeniem Multimedia Polska S.A. z Intertel Sp. z o.o., PHU Sotel Sp. z o.o. i Zicom Sp. z o.o.

42.1. Rachunek zysków i strat za rok 2007

dane zatwierdzone i porównawcze

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane porównawcze	Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane zatwierdzone
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży abonenckiej i międzyoperatorskiej	399 620	343 206	342 200
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20 273	11 883	11 851
Przychody ze sprzedaży	419 893	355 089	354 051
Amortyzacja	106 663	83 530	81 692
Zużycie materiałów	13 179	11 190	11 129
Usługi obce	142 976	141 902	141 565
Podatki i opłaty	14 305	13 294	13 192
Wynagrodzenia	54 886	43 340	43 096
Pozostałe świadczenia pracownicze	8 243	5 978	5 919
Pozostałe koszty	3 116	2 514	2 511
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	75	282	267
Zysk brutto ze sprzedaży	76 450	53 059	54 680
Pozostałe przychody operacyjne	3 550	2 022	2 281
Pozostałe koszty operacyjne	4 023	1 620	2 023
Zysk operacyjny	75 977	53 461	54 938
Przychody finansowe	32 799	13 813	13 808
Koszty finansowe	29 557	29 309	29 219
Zysk brutto	79 219	37 965	39 527
Podatek dochodowy	13 067	4 072	4 324
Zysk netto z działalności kontynuowanej	66 152	33 893	35 203
Działalność zaniechana			
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	66 152	33 893	35 203
Zysk na jedną akcję			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy na podstawie danych skonsolidowanych	0,33	0,45	0,46

42.2. Bilans na dzień 31 grudnia 2007

dane zatwierdzone i porównawcze

	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku dane porównawcze	31 grudnia 2007 roku dane zatwierdzone
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	576 061	467 068	458 489
Wartość firmy	57 854	55 616	69 551
Wartości niematerialne	57 682	53 525	25 132
Aktywa finansowe	189 150	189 163	205 400
Należności długoterminowe	1 111	843	843
Rozliczenia międzyokresowe	286	463	459
	<u>882 144</u>	<u>766 678</u>	<u>759 874</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	4 829	3 821	3 647
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 278	6 604	6 636
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	57 543	78 256	77 495
Pozostałe aktywa finansowe	6 421	25 551	26 004
SWAP	948	2 175	2 175
Rozliczenia międzyokresowe	2 282	1 366	1 332
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 331	163 201	162 845
	<u>95 632</u>	<u>280 974</u>	<u>280 134</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>977 776</u>	<u>1 047 652</u>	<u>1 040 008</u>
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	157 700	157 700	157 700
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 620	237 154	237 154
Akcje własne	(39 222)	(4 386)	(4 386)
Pozostałe kapitały rezerwowe	266 663	66 057	66 056
Zyski zatrzymane	69 621	38 658	39 955
Kapitał własny ogółem	<u>493 382</u>	<u>495 183</u>	<u>496 479</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	225 070	307 657	306 579
Rezerwy	121	118	118
Pozostałe zobowiązania	-	5	-
Przychody przyszłych okresów	1 426	1 531	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 016	11 460	5 115
	<u>236 633</u>	<u>320 771</u>	<u>311 812</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	89 905	99 412	98 278
Oprocentowane kredyty i pożyczki, oraz leasing finansowy	-	-	99 693
Pozostałe zobowiązania finansowe SWAP	126 141	100 051	-
Rozliczenia międzyokresowe	14 247	12 902	12 882
Przychody przyszłych okresów	16 842	18 937	20 468
Rezerwy	626	396	396
	<u>247 761</u>	<u>231 698</u>	<u>231 717</u>
Zobowiązania razem	<u>484 394</u>	<u>552 469</u>	<u>543 529</u>
SUMA PASYWÓW	<u>977 776</u>	<u>1 047 652</u>	<u>1 040 008</u>

42.3. Rachunek przepływów pieniężnych za rok 2007

dane zatwierdzone i porównawcze

	Rok zakończony 31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane porównawcze	Rok zakończony 31 grudnia 2007 dane zatwierdzone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	79 219	37 965	39 527
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	95 549	127 811	126 102
Odsetki i dywidendy, netto	106 663	83 530	81 692
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych	(2 344)	20 562	20 559
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(1 770)	(162)	(162)
Zmiana stanu należności	(8)	(32)	(32)
Zmiana stanu zapasów	17 324	(25 227)	(25 194)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	123	156	177
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(14 922)	31 895	33 496
Zmiana stanu rezerw	(1 593)	18 327	18 285
Podatek dochodowy zapłacony	233	(93)	(93)
Pozostałe	(10 185)	(4 892)	(6 349)
	2 028	3 747	3 723
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	174 768	165 776	165 629
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 951	44 949	44 949
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(217 642)	(223 472)	(223 307)
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(17 634)	(16 250)	(16 700)
Dywidendy otrzymane	26 382	-	-
Odsetki otrzymane	333	-	-
Otrzymane / (zapłacone) kontrakty SWAP	1 932	(1 523) ²	-
Spłata udzielonych pożyczek	20 177	13 276	13 276
Udzielenie pożyczek	(88)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(166 589)	(183 020)	(181 782)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-
Nabycie akcji własnych	(34 905)	(4 386)	(4 386)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(46)	(85)	(85)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	27 500	20	-
Spłata pożyczek/kredytów	(81 958)	(125 051)	(124 834)
Zapłacone kontrakty SWAP	-	-	(1 524)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(33 897)	-	-
Odsetki i prowizje zapłacone	(28 673)	(23 748)	(23 747)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(151 979)	(153 250)	(154 576)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(143 800)	(170 494)	(170 729)
Środki pieniężne na początek okresu	163 201	333 695	333 574
Zysk/Strata z tytułu wyceny środków pieniężnych w walutach obcych	1 930	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	21 331	163 201	162 845
O ograniczonej możliwości dysponowania			

² Aby doprowadzić do porównywalności danych koszty zapłaconych odsetek od kontraktów terminowych SWAP w 2007 roku zostały przesunięte z działalności finansowej do działalności inwestycyjnej.

Multimedia Polska S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2008 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 5 oraz 37 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 2008 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 157.700 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 493.382 tysięcy złotych.

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

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

- (1) spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL. EVL nie jest jednostką nadrzędnie dominująca.
(2) 2.765.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited - swoją spółkę zależną.

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

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

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 2 kwietnia 2009 roku wchodził:

Andrzej Rogowski - Prezes Zarządu

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

2. 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 16 kwietnia 2008 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

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

85

Na podstawie naszego badania, z dniem 2 kwietnia 2009 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 2008 roku Multimedia Polska S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Wendy 7/9, obejmującego:
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 66.152 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 977.776 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 143.800 tysięcy złotych,
 - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 1.801 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne 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 obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym 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. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 18 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło braku dopełnienia obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do publikacji w Monitorze Polskim B.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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 (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 16 czerwca 2008 roku do 2 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od 16 do 21 czerwca 2008 roku, od 21 lipca do 22 sierpnia 2008 roku, od 24 listopada do 5 grudnia 2008 roku, od 16 do 20 lutego 2009 roku, od 2 do 20 marca 2009 roku oraz 2 kwietnia 2009 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 2 kwietnia 2009 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 2007 roku zostało zbadane przez Annę Panasiuk-Dzielską, biegłego rewidenta nr 10352/7620, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku opinię z uwagą objaśniającą. Uwaga dotyczyła braku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2006 do publikacji w Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2008 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2007 w wysokości 35.203 tysięcy złotych zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	Od 33.826.642,30 zł do 35.202.628,92 zł w zależności od liczby akcji ustalonej na dzień wypłaty dywidendy, z założeniem, że dywidenda płatna na jedną akcję wyniesie 0,22 zł
kapitał rezerwowy	od 0 zł do 1.353.986,62 zł w zależności od kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy =====
	35.202.628,92 zł

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 11 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2008 roku.

Dane porównawcze zaprezentowane w załączonym sprawozdaniu finansowym różnią się w stosunku do danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2007 rok z uwagi na fakt przekształcenia danych porównawczych w związku z dokonaniem połączeniem spółek, co zostało opisane w nocie 2 załączonego sprawozdania finansowego.

AS

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	2008	2007	2006
suma bilansowa	977 776	1 040 008	1 065 116
kapitał własny	493 382	496 479	465 331
wynik finansowy netto	66 152	35 203	52 355
rentowność majątku (%)	6,8%	3,4%	4,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	13,3%	7,6%	27,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	15,8%	9,9%	16,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,4	1,2	4,7
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,7	3,5
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	37 dni	46 dni	20 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

85

	2008	2007	2006
okres spłaty zobowiązań	35 dni	58 dni	21 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	5 dni	4 dni	21 dni
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	74,7%	77,7%	91,0%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	49,5%	52,3%	56,3%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,2%	2,5%	1,0%
od grudnia do grudnia	3,3%	4,0%	1,4%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku wzrosła z 4,9% w 2006 roku oraz z 3,4% w 2007 roku do 6,8% w 2008 roku;
- Rentowność kapitału własnego w 2008 roku wzrosła w porównaniu rokiem 2007 z 7,6% do 13,3%;
- Rentowność netto sprzedaży wzrosła z 9,9% w 2007 roku do 15,8% w 2008 roku;
- Wskaźnik płynności I zmalał z 4,7 w 2006 roku oraz 1,2 w 2007 roku do 0,4 w 2008 roku;
- Wskaźnik płynności III zmniejszył się z poziomu 3,5 w roku 2006 oraz 0,7 w 2007 roku do poziomu 0,1 w 2008 roku;
- Okres spływu należności zmniejszył się z 46 dni w 2007 roku do 37 dni w 2008 roku;
- Okres spłaty zobowiązań skrócił się z 58 dni w 2007 roku do 35 dni w 2008 roku;
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów utrzymał się na podobnym poziomie co w roku 2007;

25

- Wskaźnik trwałości struktury finansowania zmniejszył się z poziomu 91% w roku 2006 do 77.7% w 2007 roku oraz do 74.7% w 2008 roku;
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami zmniejszył się z poziomu 56.3% w roku 2006 do 52.3% w 2007 roku oraz w 2008 roku do poziomu 49.5.

3.3 Kontynuacja działalności

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

W nocy 7 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Axapta wersja 3.0 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy 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 2008 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2008 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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

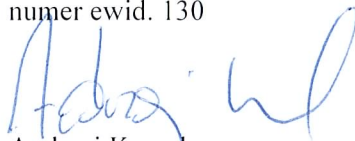
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.



Anna Walkowiak-Kamińska
Biegły rewident Nr 90065/7543

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2009 roku

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



Andrzej Kowal
Biegły rewident Nr 90032/6977

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.

Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. do akcjonariuszy	3
1. Podstawowe dane dotyczące Multimedia Polska S.A.	5
2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.	5
3. Inne wydarzenia istotne dla oceny działalności Spółki	6
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska.....	6
5. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	6
6. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	9
7. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego	10
8. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi	11
9. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	12
10. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	12
11. 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.	13
12. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	16
13. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A.	16
14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników	16
15. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Multimedia Polska S.A. oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.....	17
16. Informacja o umowach zawartych przez Multimedia Polska S.A. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	17
17. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane przez spółkę Multimedia Polska S.A. w danym roku obrotowym	18
18. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej	18
19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Multimedia Polska S.A.	22
20. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Multimedia Polska S.A.	28
21. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	33
22. Zarządzanie zasobami finansowymi	33
23. Nakłady inwestycyjne.....	34
24. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2008 roku.....	35
25. Perspektywy rozwoju Multimedia Polska S.A. w 2009 roku	35
26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką Multimedia Polska S.A.....	37
27. Kursy walutowe.....	37
Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.	38

Szanowni Państwo!

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

Sukcesywny wzrost

W ocenie Zarządu Spółki w 2008 roku wszystkie główne procesy biznesowe przebiegały w sposób prawidłowy i zgodny z oczekiwaniami. Zarówno dynamiczna sprzedaż nowych usług, jak i działania zmierzające do utrzymania wskaźników ARPU na zadowalających poziomach, zakończyły się w minionym roku sukcesem. Sprzedaliśmy blisko 178 tys. usług netto. Poprzez rozsądną politykę promocyjną udało nam się w sposób istotny podnieść ARPU w segmencie telewizji analogowej, telewizji cyfrowej i, co nas szczególnie cieszy, w ostatnim kwartale 2008 r. odnotowaliśmy wzrost ARPU (średniomiesięcznego przychodu na abonenta) i przychodów również w segmencie telefonii stacjonarnej.

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

Zmiany w organizacji

Patrząc z perspektywy całego minionego roku należy podkreślić fakt, że trudny proces rekonstrukcji działu sprzedaży zakończył się pełnym sukcesem. Dynamiczny rozwój call centre, wprowadzenie systemów motywacyjnych w biurach obsługi klientów spowodowało znaczącą konkurencję pomiędzy kanałami sprzedaży oraz wymusiło wzrost efektywności w tym zakresie.

Wyniki finansowe

W roku 2008 odnotowaliśmy blisko 19% wzrost przychodów ze sprzedaży zaś zysk EBITDA wzrósł o ok. 34,5% i osiągnął poziom 183 mln zł.

Istotnym elementem zagrażającym naszej krótkoterminowej strategii w roku 2009 są wahania kursów walutowych. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest polski złoty. Przychody Spółki wyrażone są w złotych, natomiast część kosztów operacyjnych (koszty programingu) i nakładów inwestycyjnych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. 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 osiągane wyniki finansowe.

Akwizycje i konsolidacja rynku

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

Nowe obszary działania

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

Nowe technologie. Nowe projekty

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

Program inwestycyjny

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

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A.

1. Podstawowe dane dotyczące Multimedia Polska S.A.

Podstawowe dane o spółce Multimedia Polska S.A. (zwanej dalej w treści sprawozdania „Multimedia”) - przedstawiają się następująco:

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

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

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

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

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

2.1. Nabycie sieci telekomunikacyjnych

2.1.1 Lanet

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

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

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

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

Ostateczne rozliczenie transakcji nastąpiło w II kwartale 2008 roku.

2.1.2 Inne akwizycje

W pierwszym kwartale 2008 roku Multimedia Polska S.A. dokonała akwizycji sieci należących do następujących operatorów telekomunikacyjnych i telewizji kablowej:

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

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

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

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

W dniu 1 stycznia 2007 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. w Warszawie porozumienie dotyczące ubezpieczenia majątku własnego i pozostałych spółek z grupy kapitałowej w latach 2007-2009. Łączna wysokość składki ubezpieczeniowej majątku za rok 2008 wyniosła 1.086.547 zł.

Ubezpieczeniem objęte zostały w szczególności infrastruktura telekomunikacyjna oraz sieci telewizji kablowej na wypadek szkody spowodowanej przez ogień, kradzież a także innych rodzajów ryzyka. Ubezpieczona została również flota samochodowa Spółki. Łączna wartość składki ubezpieczeniowej całej floty, z uwzględnieniem składek OC, NW i AC w roku 2008 to 605.328,00 PLN.

3. Inne wydarzenia istotne dla oceny działalności Spółki

3.1. Program nabycia przez Spółkę akcji własnych

W okresie od 13 grudnia 2007 roku do 14 listopada 2008 roku, w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2007 roku, Spółka prowadziła program nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia za kwotę nie wyższą niż 120 mln i obniżenia kapitału zakładowego Spółki („Program”).

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

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

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

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

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

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

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

Spółka Multimedia Polska S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Multimedia Polska. W każdej ze spółek zależnych Multimedia Polska S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym, za wyjątkiem spółki Tele – Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., w której kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. posiada 99,90% udziałów oraz spółki Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o., w której kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. posiada 94,12%. Ponadto Multimedia Polska S.A. jest powiązana z następującymi swoimi spółkami zależnymi: Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. oraz Multimedia Polska – Południe S.A. (a w okresie sprawozdawczym także Zicom Sp. z o.o., Sotel Sp. z o.o. oraz Intertel Sp. z o.o.) organizacyjnie poprzez zawarte umowy o zarządzanie. Dodatkowo Zarząd Multimedia Polska S.A. pełni także funkcje zarządu we wszystkich spółkach podporządkowanych.

5. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Multimedia Polska S.A. łączy z jej spółkami zależnymi: Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. prowadzącymi działalność telekomunikacyjną, zawarte w dniu 3 lipca 2006 roku *Umowy o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa*. W ramach każdej z tych umów Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze spółek indywidualnie do odpłatnego świadczenia na warunkach szczegółowo przewidzianych w umowach usług

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

zarządzania częścią przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 7 ustawy kodeks spółek handlowych oraz do świadczenia usług doradztwa w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem a także usług związanych z eksploatacją sieci telekomunikacyjnej. Umowy te zostały zawarte na czas nieoznaczony z możliwością ich wypowiedzenia z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Multimedia Polska S.A. zobowiązała się wobec każdej ze Spółek do poniesienia pełnej odpowiedzialności za swoje działania lub zaniechania stanowiące naruszenie postanowień każdej z umów. W przypadku wyrządzenia jakiegokolwiek szkody każdej ze spółek będących stroną umowy, Multimedia Polska S.A. będzie zobowiązana do jej pełnego pokrycia.

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

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

- (1) Miesięczne wynagrodzenie jest weryfikowane w okresach miesięcznych na podstawie rzeczywistych kosztów poniesionych przez Multimedia Polska S.A. w tym okresie w celu świadczenia usług. Przez koszty należy rozumieć koszty zarejestrowane i przypisane bezpośrednio do każdej z tych spółek w księgach rachunkowych Multimedia Polska S.A.
- (2) Wartość wynagrodzenia płaconego przez Multimedia Polska – Południe S.A. stanowi sumę wynagrodzeń płaconych przez spółki: Multimedia Polska - Brzesko S.A., Multimedia Polska - Dębica S.A., Multimedia Polska - Konin S.A. i Multimedia Polska - Wschód S.A., które zostały przyłączone do Multimedia Polska – Południe S.A. 27 grudnia 2006, a które związane były umowami o zarządzanie oraz doradztwo w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz świadczenie usług obsługi przedsiębiorstwa z Multimedia Polska S.A., i które po połączeniu tych spółek z Multimedia Polska – Południe S.A. przeszły z mocy prawa na tę spółkę.

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

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

5.3. Umowa o pośrednictwo w zakresie prowadzenia księgowości

W dniu 3 września 2007 roku Multimedia Polska S.A. zawarła ze swoją spółką zależną – Telewizją Kablową Brodnica Sp. z o.o. umowę o pośrednictwo w zakresie prowadzenia księgowości, w tym w szczególności prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz o odpłatne świadczenie usług doradztwa w zakresie prowadzenia księgowości. Z tytułu świadczonych usług Multimedia Polska S.A. przysługuje od Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. miesięczne wynagrodzenie w wysokości 300 (trzysta) zł weryfikowane w okresach miesięcznych na podstawie rzeczywistych kosztów (zarejestrowanych i przypisanych bezpośrednio Telewizji Kablowej Brodnica Sp. z o.o. w księgach rachunkowych Emitenta) poniesionych przez Emitenta w celu świadczenia usług. Do powyższych kwot należy doliczyć marżę w wysokości 3,5% oraz podatek VAT według obowiązujących stawek podatkowych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia za sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

5.4. Umowy pożyczek zawarte w ramach Grupy Kapitałowej

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

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

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

(1) W związku z zarejestrowaniem połączenia Multimedia Polska S.A. z PHU Sotel Sp. z o.o., Intertel Sp. z o.o. oraz Zicom Sp. z o.o., Multimedia Polska S.A. wstąpiła w całokształt praw i obowiązków ww. spółek, w tym także wynikających z ww. umów pożyczek. Oprocentowanie każdej z ww. pożyczek wynosiło 1 M WIBOR z pierwszego dnia danego miesiąca plus marża 1,2% w skali roku.

(2) Oprocentowanie pożyczki wynosi 3 M WIBOR z pierwszego dnia danego miesiąca plus marża 1,2% w skali roku.

(3) Łączna kwota kapitału pożyczki pozostałego do spłaty na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 27.500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 1 M WIBOR z pierwszego dnia danego miesiąca plus marża 1,2% w skali roku.

5.5. Transakcje sprzedaży środków trwałych

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

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

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

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

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

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

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

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

5.7. Umowy o połączeniu sieci

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

5.8. Umowa o świadczenie usług telekomunikacyjnych

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

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

6.1. Umowa kredytowa dotycząca udzielenia kredytu na 550.000.000 zł

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2. Kredyt w rachunku bieżącym

Szczegółowe informacje dotyczące kredytu w rachunku bieżącym Spółki zostały opisane w pkt. 18.6. poniżej.

6.3. Pożyczki udzielone i zaciągnięte przez Multimedia Polska S.A. w ramach Grupy Multimedia Polska.

W okresie sprawozdawczym (01.01.2008 - 31.12.2008) Multimedia Polska S.A. udzieliła na mocy umów i aneksów, pożyczek na łączną kwotę 1.200.000 zł i zaciągnęła pożyczkę na łączną kwotę 27.500.000 zł, z przeznaczeniem środków pieniężnych na potrzeby działalności gospodarczej.

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

Szczegółową prezentację pożyczek udzielonych przez Multimedia zawiera tabela w pkt 5.4. powyżej.

6.4. Informacje o innych udzielonych lub zaciągniętych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

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

W okresie sprawozdawczym, a także do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie zaciągała pożyczek.

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

7.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

7.1.1 Skład Zarządu

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

7.1.2 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki

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

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

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

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

7.1.3 Uprawnienia Zarządu Spółki

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

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

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

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

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

7.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

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

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

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

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

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

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

9. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

9.1. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom zarządzającym Spółką

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

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Multimedia Polska S.A. (w zł)
Andrzej Rogowski	1 099 564,00

9.2. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom nadzorującym Spółkę

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

Imię i nazwisko członka Rady nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia należnego (w zł)
Ygal Ozechov	48.000
Tomek Ulatowski	48.000
David C. Seidman	48.000
Konrad Jaskóła	48.000
Gabriel Wujek	48.000
Razem	240.000

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

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

10.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

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

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

(1) 670.870 pośrednio przez spółkę zależną Kalberri Limited.

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

10.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

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

(1) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Tomasz Ulatowski wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 5.211.947 akcji Multimedia.

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

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

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Spółkę, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji Multimedia Polska S.A., jak również akcji ani udziałów żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. 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.

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

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

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

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

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

(1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

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

(3) Patrz pkt 11.2. poniżej.

(4) Patrz pkt 11.1. poniżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

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

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

- (1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.
(2) 1.904.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited swoją spółkę zależną.
(3) Patrz pkt 11.3. poniżej.
(4) Patrz pkt 11.1. powyżej.
(5) Udział procentowy obliczony po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy w dniu 31 marca 2009 roku obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

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

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

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

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

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

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

- 1) W dniu 25 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Emerging Ventures Limited („EVL”) z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey informację, że w wyniku realizacji umowy z dnia 20 sierpnia 2008 roku, spółka zależna od EVL – UNP Holdings B.V. z siedzibą w Hoofddorp w Holandii zbyła 4.210.810 akcji Multimedia. Po rozliczeniu ww. transakcji, w dniu 21 sierpnia 2008 roku, UNP Holdings B.V. posiada 41.228.807 akcji Spółki stanowiących 26,1% kapitału zakładowego Multimedia i uprawniających do wykonywania 41.228.807 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 26,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia.

Przed zbyciem akcji UNP Holdings B.V. posiadała 45.439.617 akcji Multimedia, stanowiących 28,8% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały ją do wykonywania 45.439.617 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 28,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. EVL poprzez swoje spółki zależne posiada obecnie 83.955.840 akcji Multimedia, które stanowią 53,2% wszystkich akcji Spółki i uprawniają do wykonywania 83.955.840 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 53,2% ogólnej liczby głosów Multimedia.

Poprzez swoje spółki zależne, poprzednio EVL posiadała 88.166.650 akcji Multimedia, stanowiących 55,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 88.166.650 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 55,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Emerging Ventures Limited poinformowała ponadto, że nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia w okresie 12 miesięcy od dnia zawiadomienia będącego przedmiotem niniejszego raportu.

- 2) Patrz pkt 11.2 i 11.3 powyżej.
- 3) W dniu 30 stycznia 2009 roku Multimedia nabyła podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w drodze transakcji pakietowej od Biscoden Trading & Investments Limited 861.000 akcji własnych Spółki. Nabyte akcje stanowiły 0,55 % w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 861.000 głosów, co stanowi 0,55 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Spółka nabyła akcje własne z przeznaczeniem ich zaoferowania do nabycia pracownikom Spółki w celu realizacji opcyjnego programu motywacyjnego Spółki.

12. 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.

13. 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.

14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

14.1. Program Motywacyjny

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

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

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

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

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

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

Program motywacyjny, o którym mowa powyżej nie został zrealizowany i został zastąpiony opcyjnym programem motywacyjnym, o którym mowa w pkt 14.2.

14.2. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

Szczegółowe informacje dotyczące Opcyjnego Programu Motywacyjnego zostały omówione w pkt. 18.8. poniżej.

15. 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.

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

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

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

jak również przeprowadzenia przeglądu:

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

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

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

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

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

MULTIMEDIA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Multimedia Polska S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku

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

17. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane przez spółkę Multimedia Polska S.A. w danym roku obrotowym

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 21 331 tys. złotych (31 grudnia 2007 roku: 163 201 tys. złotych). Ryzyka finansowe związane z działalnością Spółki opisane zostały w notach 39, 39.2 i 39.3.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała lokatę:

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień 31 grudnia 2008:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007 Dane przekształcone
Środki pieniężne w banku i w kasie	18 375	52 584
Lokaty krótkoterminowe	2 513	110 370
Inne środki pieniężne	443	247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 331	163 201
Kredyt w rachunku bieżącym	-	(22)
	21 331	163 179

18. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego za dany okres.

18.1. Utworzenie funduszu rezerwowego przeznaczanego na nabycie przez Spółkę akcji własnych

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

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

18.2. Umożnienie akcji własnych

Działając na podstawie art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 8 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2009 roku podjęło Uchwałę nr 7 w sprawie umorzenia 4.510.317 (słownie: cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy trzysta siedemnaście) akcji zwykłych na okaziciela spółki Multimedia Polska S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, oznaczonych kodem papierów wartościowych

ISIN: PLMLMDP00015, które Spółka nabyła, za zgodą akcjonariuszy, za łączną wartość nabycia 39.299.991,94 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych dziewięćdziesiąt cztery grosze) w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego na podstawie i w wykonaniu uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2007 r.

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

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

18.3. Obniżenie kapitału zakładowego

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

18.4. Zmiana Statutu Multimedia Polska S.A.

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

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) złote i dzieli się na 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.”

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

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

18.5. Zmniejszenie udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów

Szczegółowe informacje dotyczące zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym Multimedia Polska S.A. poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów zostały zamieszczone w pkt. 11.3.

18.6. Zawarcie umów kredytowych – kredyt w rachunku bieżącym

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

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

Ponadto, na mocy postanowień ww. umowy, Spółka zobowiązała się w celu dodatkowego zabezpieczenia kredytu konsorcyjnego z dnia 7 września 2005 roku (zob. pkt 6.1. powyżej), do ustanowienia zabezpieczenia w postaci hipotek wpisanych na rzecz każdego z kredytodawców, w księgach wieczystych urządzonych dla wskazanych nieruchomości Spółki., innych, niż te, na których hipoteki zostały już wpisane.

18.7. Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A.

18.7.1 Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A. – Aneks nr 3

W dniu 28 stycznia 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 3 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 2.500.000 zł, to jest z kwoty 27.500.000 zł do kwoty 30.000.000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od powiększonej kwoty pożyczki, o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

18.7.2 Zmiana Umowy pożyczki zawartej pomiędzy Multimedia Polska S.A. i Multimedia Polska - Południe S.A. – Aneks nr 4

W dniu 23 lutego 2009 roku, na mocy Aneksu Nr 4 do ww. umowy, kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 3.500.000 zł, to jest z kwoty 30.000.000 zł do kwoty 33.500.000 zł, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od powiększonej kwoty pożyczki, o których mowa w §4 Umowy będą naliczane od dnia przekazania wymienionej kwoty na rachunek Pożyczkobiorcy. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

18.8. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

18.8.1 Nabycie przez Spółkę akcji własnych

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

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

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

18.8.2 Zasady realizacji Opcyjnego Programu Motywacyjnego Spółki

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

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

Program Opcji Menedżerskich będzie realizowany w następujący sposób:

1. Do udziału w Programie Opcji Menedżerskich w danym roku będą uprawnieni Pracownicy Kluczowi Spółki.
2. Prezes Zarządu, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, ustali listę osób, którym zostaną przydzielone opcje oraz liczbę akcji, które będą mogły zostać nabyte przez te osoby ("Osoby Uprawnione"). Lista Osób Uprawnionych została ustalona do dnia 26 lutego 2009 roku dla Transzy I oraz odpowiednio 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.

18.9. Zmiany w strukturze Grupy Multimedia Polska po dacie bilansowej

18.9.1 Zamiar połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2009 roku Zarząd Multimedia Polska S.A. powziął zamiar połączenia Multimedia Polska S.A. z Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta).

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

Głównym przedmiotem działalności Multimedia Polska S.A. (spółka przejmująca) oraz Multimedia Polska - Zachód sp. z o.o. (spółka przejmowana) jest działalność telekomunikacyjna, w szczególności świadczenie usług dostarczania telewizji kablowej, telefonii oraz dostępu do Internetu.

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

Mając na uwadze powyższe - Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie połączenia spółek.

18.10. Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Zarząd Multimedia Polska S.A. zwołał na dzień 28 kwietnia 2009 r., na godzinę 16.30, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Multimedia Polska Spółka Akcyjna z następującym porządkiem obrad:

- I. Otwarcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- II. Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- III. Sporządzenie listy obecności.
- IV. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
- V. Wybór komisji skrutacyjnej.
- VI. Przyjęcie porządku obrad.
- VII. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- VIII. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.

- IX. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Multimedia Polska za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- X. Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu Spółki z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2008.
- XI. Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w roku 2008.
- XII. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania czynności nadzoru w okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008.
- XIII. Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2008.
- XIV. Podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z Multimedia Polska – Zachód Sp. z o.o.
- XV. Podjęcie uchwały w sprawie zmian Statutu spółki Multimedia Polska S.A.
- XVI. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu spółki Multimedia Polska S.A.
- XVII. Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji.
- XVIII. Zamknięcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

18.11. Zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A.

W dniu 31 marca 2009 r. przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Multimedia Polska S.A., uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 8/2009 z dnia 19 stycznia 2009 r. W związku z powyższym, na dzień przekazania niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 zł i dzieli się na 153.189.683 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, reprezentujących 153.189.683 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

18.12. Rejestracja zmian w Statucie Multimedia Polska S.A.

W dniu 31 marca 2009 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki. Zmiany w Statucie zostały dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A., które odbyło się w dniu 19 stycznia 2009 roku.

Zmiana dokonana w Statucie Spółki dotyczyła § 6, który otrzymał następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) złote i dzieli się na 153.189.683 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt trzy) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.”

19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Multimedia Polska S.A.

19.1. Ryzyko zmiany strategii Multimedia Polska S.A.

W roku 2007 Multimedia Polska S.A. realizowała strategię długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy, której główne elementy to:

- zwiększenie liczby RGU¹ poprzez wzrost organiczny oraz nabycia i przejęcia innych operatorów lub nabycia aktywów innych operatorów;
- budowa sieci w nowych lokalizacjach;
- wprowadzanie innowacyjnych produktów i usług, w tym wprowadzenie telewizji w standardzie cyfrowym w sieciach kablowych;
- dalsza pakietyzacja usług;
- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

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

19.2. Ryzyko zmiany struktury akcjonariatu

Multimedia Polska S.A. jest obecnie kontrolowana pośrednio lub bezpośrednio przez EVL, którego udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 53,2%. Przepisy prawa polskiego, jak również zapisy w dokumentach korporacyjnych Spółki, nie przewidują żadnych ograniczeń w

¹ Jednostek generowania przychodu (ang. *Revenue Generating Units*).

zbywaniu i nabywaniu akcji Multimedia Polska S.A. Istotne zmiany w strukturze własnościowej mogą mieć wpływ na skład Rady Nadzorczej i Zarządu, a co za tym idzie na strategię i działalność Spółki.

19.3. Ryzyka operacyjne i rynkowe

19.3.1 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 abonentów telefonii komórkowej. W takich warunkach rynkowych Spółka może mieć trudności ze zwiększeniem obecnej liczby abonentów oraz rozszerzeniem działalności.

19.3.2 Ryzyko wzrostu konkurencji

Rynki telewizji kablowej, szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz telefonii stacjonarnej są w Polsce wysoce konkurencyjne. W niektórych przypadkach Spółka konkuruje z podmiotami mającymi łatwiejszy dostęp do kapitału, szerszą gamę usług, większy potencjał ludzki, szerszy zasięg geograficzny, wyższą rozpoznawalność marki oraz doświadczenie lub dłuższe relacje z właściwymi urzędami i klientami. Niektórzy nasi konkurenci poczynili znaczne nakłady kapitałowe na rozbudowę i modernizację sieci w celu oferowania nowych produktów i usług oraz rozszerzenia obszaru działania. 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 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.

19.3.3 Ryzyko związane z projektem wdrożenia telewizji cyfrowej na sieciach kablowych

Aktualnie realizowane wdrożenie telewizji cyfrowej niesie ze sobą szereg ryzyk, zarówno natury technicznej, jak i organizacyjnej.

Multimedia Polska S.A. jest w trakcie wdrażania zaawansowanego systemu cyfrowej dystrybucji sygnału telewizyjnego. W trakcie procesu mogą wystąpić problemy integracyjne pomiędzy poszczególnymi jego komponentami, problemy w terminowej dostępności elementów systemu (np. dostawy STB²), problemy niezawodnościowe oraz inne, związane z dużym procesem integracji technologicznej.

Wdrożenie usługi przebiega równocześnie w wielu lokalizacjach Multimedia. Przy wdrożeniu na tak szeroką skalę mogą wystąpić problemy logistyczne oraz problemy związane z adaptacją organizacji do świadczenia nowej, zaawansowanej technicznie usługi.

Ponadto wdrażane przez Spółkę rozwiązania znajdują się w awangardzie technologicznej jeżeli chodzi o polski sektor telewizji kablowej (HDTV, VOD, telewizja interaktywna itp.). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Spółka będzie miała trudności z pozyskaniem partnerów, będących w stanie sprostać jej wymaganiom, tak w zakresie oferty technologicznej, jak i programowej.

19.3.4 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, w szczególności usług cyfrowej telewizji kablowej, może mieć negatywny wpływ na osiągane marże, zyski oraz płynność finansową Spółki. W rezultacie może ona nie odzyskać poniesionych dotychczas nakładów inwestycyjnych lub tych, które będzie zmuszona ponosić w przyszłości na tego typu technologie, produkty i usługi.

19.3.5 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.

19.3.6 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.

19.3.7 Wpływ potencjalnych przyszłych przejęć i akwizycji

Jednym z ważniejszych kierunków rozwoju Multimedia Polska S.A. jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i kablowego. 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 wiążą 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.

² Cyfrowa przystawka STB (set top box) to urządzenie działające jako interfejs pomiędzy odbiornikiem telewizyjnym a nadawcą sygnału telewizyjnego w formacie cyfrowym.

19.3.8 Ryzyko związane ze współpracą z TP S.A. oraz innymi uczestnikami rynku telekomunikacyjnego

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

19.4. Zakłócenia spowodowane nowym systemem bilingowym

Spółka wdrożyła jednolity system bilingowy TYTAN 6.0. Z uwagi na fakt prowadzenia aktywnej polityki akwizycyjnej, nie można wykluczyć nabycia kolejnych operatorów posiadających odrębne systemy bilingowe. W związku z tym istnieje ryzyko, że przy migracji baz danych do systemu TYTAN 6.0 mogą wystąpić zakłócenia związane z fakturowaniem i otrzymywaniem płatności.

19.5. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

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

19.6. Ryzyka związane z sytuacją finansową

19.6.1 Ryzyko stóp procentowych i kursów walutowych

W związku z posiadaniem przez Spółkę znaczącym zadłużeniem długoterminowym, może być ona narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Znaczący wzrost stóp procentowych może skutkować wzrostem kosztu obsługi zadłużenia i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągane rezultaty. Część zadłużenia Spółki oprocentowana jest według zmiennych stóp procentowych. Na podstawie zawartych umów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stóp procentowych, obowiązujące stopy procentowe mogą być wyższe od tych faktycznie obowiązujących, co również powoduje wzrost ponoszonych przez Spółkę kosztów. Nie można zapewnić, że przyjęta przez Spółkę strategia zabezpieczenia przed tym ryzykiem będzie w pełni skuteczna, a w szczególnych wypadkach może pozbawić Spółkę określonych korzyści wynikających ze zmiany poziomu stóp procentowych.

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

19.6.2 Ryzyko związane z finansowaniem

Spółka wykorzystwała znaczące środki pieniężne pozyskane między innymi w wyniku Oferty Globalnej zgodnie z zapisami prospektowymi. Utrzymanie tempa ekspansji polegającej na budowie i rozwoju własnych sieci lub podjęcie próby zakupu dużego podmiotu działającego na rynku telekomunikacyjnym lub telewizji kablowej może znacząco przekraczać zasoby 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.

19.6.3 Ryzyko związane z posiadanym zadłużeniem bankowym

Poziom zadłużenia Spółki i koszt obsługi tego zadłużenia jest wciąż stosunkowo wysoki, a w przyszłości poziom zadłużenia może jeszcze wzrosnąć. Poziom zadłużenia, zarówno aktualnego jak i przyszłego, może mieć istotne konsekwencje, a w szczególności:

- może spowodować, że znaczna część bieżących środków z działalności będzie przeznaczona na obsługę zadłużenia, przez co zmniejszy się kwota dostępnych środków, które mogłyby być przeznaczone na finansowanie działalności, inwestycji, badań i rozwoju czy na inne cele związane z bieżącą działalnością, w tym w szczególności utrzymanie jakości sieci;
- może uniemożliwić uzyskanie dodatkowego finansowania w tym finansowania koniecznego dla przeprowadzenia planowanych przez 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;
- może negatywnie wpłynąć na wizerunek Spółki i spowodować, że będzie bardziej podatna na wpływ dekonunktury gospodarczej i innych negatywnych zdarzeń i spowoduje, że Spółka będzie mniej elastyczna w reagowaniu na zmiany w branży.

Umowy, na podstawie których Spółka otrzymała kredyty bankowe, zawierają szereg zobowiązań i innych postanowień, które w negatywny sposób mogą wpłynąć na prowadzoną przez nią działalność. Postanowienia te obowiązują zarówno Spółkę Multimedia Polska S.A. jak i podmioty zależne i opisane są szczegółowo w pkt. 6.

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

19.7. Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

19.7.1 Ryzyko wynikające ze zmiany prawa telekomunikacyjnego

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest Prawo Telekomunikacyjne. Na podstawie tej ustawy na operatorów o kwalifikowanej pozycji rynkowej mogą zostać nałożone przez Prezesa UKE obowiązki niezbędne do zapewnienia użytkownikom końcowym możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Obowiązki udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu (i) połączenia jej lub współkorzystania z lokalnej pętli abonenckiej, (ii) kalkulacji kosztów i oparcia opłat pobieranych z tytułu dostępu do sieci o te kalkulacje oraz (iii) prowadzenia rachunkowości regulacyjnej odrębnie dla każdej ze świadczonych usług telekomunikacyjnych mogą być nałożone na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego w przypadku stwierdzenia, iż zajmuje on kwalifikowaną pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały wyszczególnione w rozporządzeniu ministra właściwego ds. łączności. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających znaczną pozycję rynkową na małych obszarach, na których nawet niewielki przedsiębiorca telekomunikacyjny może mieć duży udział w rynku, zgodnie z poziomem rozwoju rynku oraz z instrukcjami Komisji Europejskiej. Stanowić to będzie podstawę do nałożenia na niego również innych obowiązków regulacyjnych, które będą jednak musiały być proporcjonalne do przewagi rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego, tj. do stopnia, w którym zakłóca ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku usług telekomunikacyjnych.

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

Prawo Telekomunikacyjne przewiduje, iż obowiązek świadczenia usługi powszechnej będzie ciążył na przedsiębiorcy telekomunikacyjnym wyznaczonym w decyzji Prezesa UKE wydanej po przeprowadzeniu postępowania przetargowego. W razie braku ofert na świadczenie usługi powszechnej lub poszczególnych usług wchodzących w jej skład do wykonywania obowiązku świadczenia usługi powszechnej Prezes UKE wyznaczy dostawcę publicznie dostępnych usług telekomunikacyjnych w stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej o znaczącej pozycji rynkowej. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni, których przychód z działalności telekomunikacyjnej przekroczy 4.000.000 zł będą musieli uczestniczyć w finansowaniu wykonywania tego obowiązku przez współfinansowanie dopłat do usług powszechnych, jeśli dopłata zostanie przyznana przedsiębiorcy telekomunikacyjnemu wyznaczonemu na podstawie decyzji Prezesa UKE.

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

19.7.2 Ryzyko wystąpienia roszczeń ze strony organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi

Zgodnie z Ustawą o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych, operatorzy telewizji kablowych mogą reemitować w swoich sieciach kablowych utwory nadawane w programach organizacji radiowych i telewizyjnych wyłącznie na podstawie umowy zawartej z właściwą organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. Spółka zawarła umowy ze Stowarzyszeniem Filmowców Polskich ("SFP") posiadającym w repertuarze prawa autorskie do utworów audiowizualnych oraz Stowarzyszeniem Autorów ZAiKS ("ZAiKS") mającym prawa autorskie do utworów muzycznych i słowno-muzycznych, będącymi największymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w Polsce. Ze względu na różnorodność utworów nadawanych w programach telewizyjnych nie można jednak wykluczyć, że mniejsze organizacje reprezentujące twórców niezrzeszonych w SFP i ZAiKS wystąpią do Spółki z roszczeniami za naruszenie ich praw autorskich.

19.7.3 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Rozliczenia podatkowe oraz inne, na przykład celne czy dewizowe, mogą być przedmiotem kontroli władz, które uprawnione są do nakładania znacznych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać spłacone wraz z wysokimi nieraz odsetkami. Rozliczenia podatkowe 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.

19.7.4 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 tę 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 i oraz w 2008 roku pojawiło się szereg korzystnych dla Spółki wyroków SN i WSA w zakresie toczących się sporów. Pozwala to mieć nadzieję, iż w 2009 r. większość prowadzonych postępowań i sporów zakończy się w sposób ostateczny i korzystny dla Spółki.

Dnia 1 lutego 2006 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 26 października 2005 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać telekomunikacyjne obiekty budowlane i ich usytuowanie (Dz. U. z 2005 r. Nr 219, poz. 1864). W świetle powyższego Rozporządzenia oraz obowiązujących przepisów o podatku od nieruchomości, zdaniem 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 że, przyjęta wykładnia prawa i jego stosowanie jest właściwe.

20. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Multimedia Polska S.A.³

Poniższe omówienie wyników za 2008 r. sporządzono na podstawie sprawozdania finansowego Multimedia Polska S.A. za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku według MSSF. Przy analizie tych danych należy mieć na uwadze fakt, że na przestrzeni 2008 r. Multimedia Polska S.A. przejęła spółki zależne PHU Sotel Sp. z o.o., Intertel Sp. z o.o. oraz Zicom Sp. z o.o., a także nabyła aktywa w wyniku transakcji nabycia sieci telekomunikacyjnych i kablowych. W celu zapewnienia porównywalności danych sprawozdania finansowe za 2007 rok zawierają wyniki przejętych w 2008 roku spółek z uwzględnieniem odpowiednich korekt i eliminacji. W związku z tym prezentowane w sprawozdaniu finansowym Multimedia Polska S.A. za 2008 rok dane porównawcze roku 2007 (dane porównawcze) różnią się od danych zatwierdzonych i poprzednio opublikowanych za ten rok (dane zatwierdzone). Różnice między danymi porównawczymi a danymi zatwierdzonymi, tj. opublikowanymi w poprzednim sprawozdaniu finansowym oraz raporcie rocznym, przedstawione są w sprawozdaniu finansowym w notce 42.

W celu zachowania ciągłości raportowania, w poniższym omówieniu dane za 2008 rok porównywane są do danych zatwierdzonych, a nie do danych porównawczych za 2007 rok podanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2008.

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.

20.1. Podstawowe dane operacyjne

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Multimedia Polska S.A. posiadała łącznie 1.028.463 jednostek generowania przychodu (RGU), z czego 624.336 stanowiły RGU telewizji kablowej, 251.222 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu, 108.829 RGU usług telefonii, 30.299 RGU programów Premium, oraz 13.066 pośrednich usług głosowych oraz 711 aparatów wrzutowych.

³ 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.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała blisko 236.600 abonentów, którzy korzystali z więcej niż jednej usługi, w tym blisko 70.000 abonentów pakietu Triple Play.

W 2008 r. w wyniku rozwoju organicznego, akwizycji oraz zmian w Grupie Kapitałowej, tj. przejęć spółek zależnych, Spółka odnotowała wzrost RGU netto (po uwzględnieniu utraty klientów) w łącznej ilości 177.865 (tj. o 20,9%), w tym:

- 74.486 RGU telewizji kablowej (analogowej i cyfrowej),
- 63.651 RGU szerokopasmowego dostępu do Internetu,
- 29.208 RGU usług telefonii,
- 7.672 RGU programów premium, oraz
- 2.848 RGU pośrednich usług głosowych.

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.

Ponadto, zgodnie ze strategią dostarczania coraz większej ilości usług do istniejącej bazy klientów, wskaźnik ilości usług (RGU) na jednego abonenta zwiększył się z poziomu 1,50 w 2007 r. do 1,72 w 2008 r.

20.2. Rachunek zysków i strat

20.2.1 Przychody ze sprzedaży

Struktura przychodów Spółki obejmuje przychody z usług telewizji kablowej, Internetu, telefonii stacjonarnej i pozostałe przychody. Zwracamy uwagę na fakt, iż w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 przychody ze sprzedaży zostały podzielone na segmenty zgodnie z wymogami MSSF (nota 13). W poniższym omówieniu przychody zostały omówione wg grup usług i nie obejmują przychodów z tytułu aktywacji usług, ponownych aktywacji, zmiany pakietów itp. Wyłączenie to ma na celu zapewnienie lepszej miarodajności wyliczenia wskaźników ARPU. Jest to podejście zgodne z podejściem historycznym prezentowanym we wszystkich dotychczasowych raportach okresowych.

Istnieją zatem różnice pomiędzy zaprezentowanymi poniżej przychodami z poszczególnych grup usług a odpowiadającymi im segmentami wykazanymi w sprawozdaniu. Przychody z tytułu aktywacji, ponownych aktywacji, zmiany pakietów i inne przychody abonenckie wykazywane są w pozostałych przychodach ze sprzedaży.

Udział poszczególnych grup przychodów w przychodach ogółem w 2007 r. i 2008 r. kształtował się następująco:

	2007	2008
Telewizja kablowa	57,6%	55,2%
Internet	22,1%	24,2%
Telefonia stacjonarna	16,4%	15,1%
Pozostałe	3,9%	5,5%

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 65,8 mln zł, tj. 18,6%, z poziomu 354,1 mln zł w 2007 r. do poziomu 419,9 mln zł w 2008 r. Główne czynniki wzrostu to wzrost bazy abonentów telewizji kablowej (wzrost przychodów o 27,9 mln zł, łącznie z IPTV, DTV i programami Premium) oraz powiększenie bazy abonentów szerokopasmowego Internetu (wzrost przychodów o 23,5 mln zł). Dodatkowo Spółka odnotowała znaczący wzrost przychodów z usług głosowych w wyniku dynamicznego powiększenia bazy abonentów telefonii w technologii VoIP (wzrost przychodów o 5,3 mln zł).

20.2.2 Koszty operacyjne

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost kosztów operacyjnych (z wyłączeniem amortyzacji) o 19,1 mln zł, tj. 8,8%, z poziomu 217,7 mln zł w 2007 r. do poziomu 236,8 mln zł w 2008 r.

Pozycje, w których zanotowano największe wzrosty, to koszty pracy (14,1 mln zł), koszty utrzymania sieci (4,7 mln zł), oraz koszty programingu i praw autorskich (3,8 mln zł).

Wzrost kosztów pracy jest efektem znaczącego rozwoju organizacji, który pociągnął za sobą wzrost zatrudnienia i kosztów wynagrodzeń. W stosunku do 2007 r. zatrudnienie wzrosło znacząco w obszarze Call Center, dodatkowo utworzyliśmy dwa nowe regiony: region Warszawa i region Śląsk. Jednocześnie w drugiej połowie 2007 r. przejęliśmy część zatrudnienia przejętych spółek, oraz wybudowaliśmy własne struktury sprzedaży w znacznym stopniu rezygnując z outsourcingu, co jest widoczne w pełnym wymiarze w wynikach za 2008 r.

Zwracamy uwagę, że dodatkowo porównywalność danych jest zaburzona przez fakt, iż w 2007 r. koszty prowizji przedstawicieli handlowych wchodziły w skład kosztów sprzedaży i marketingu, natomiast w 2008 r. były zaliczane w dużej części do wynagrodzeń. W 2008 r. wysokość prowizji wypłacanych sprzedawcom, księgowanych w kosztach pracy, wyniosła ok. 5,9 mln zł. Chcąc doprowadzić do porównywalności dane roku 2007 i 2008, należałoby przesunąć w 2008 r. powyższą kwotę z wynagrodzeń do kosztów sprzedaży i marketingu. W warunkach porównywalnych koszty pracy wzrosłyby o ok. 8,2 mln zł (16,8%).

Koszty utrzymania sieci wzrosły w wyniku wyższych kosztów dzierżawy łącz oraz utrzymania punktów styku.

Koszty programingu i praw autorskich wzrosły w wyniku dynamicznego przyrostu abonentów telewizji cyfrowej i związanych z nią nowych usług, np. video na żądanie.

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji interkonekt (6,7 mln zł). Spadek tej grupy kosztów wynikał z niższych stawek uzyskiwanych przez Multimedia Polska na terminowanie ruchu zarówno w ramach Grupy Kapitałowej, jak i poza nią.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

(w tys. zł)	2007	2008
Programming i prawa autorskie	45 239,7	49 030,9
Pasmo	9 394,5	11 185,8
Interkonekt	26 654,9	19 951,9
Koszty sieci	36 523,4	41 246,0
Sprzedaż i marketing	15 662,2	14 887,6
Koszty pracy	49 015,7	63 129,2
Podatki i opłaty	3 570,3	4 360,4
Usługi profesjonalne	7 282,3	7 340,2
Zużycie materiałów i energii	11 128,5	13 178,8
Pozostałe koszty	13 207,9	12 469,7
Koszty operacyjne razem	217 679,5	236 780,5

20.2.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 1,3 mln zł z kwoty 2,3 mln zł w 2007 r. do 3,6 mln zł w 2008 r. Szczegółowe rozbięcie pozostałych przychodów operacyjnych znajduje się w nocie 14.2 sprawozdania finansowego.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2,0 mln zł z kwoty 2,0 mln zł w 2007 r. do 4,1 mln zł w 2008 r. Wzrost spowodowany był likwidacją środków trwałych w wysokości 1,6 mln zł oraz utworzeniem wyższego odpisu aktualizującego należności i spisaniem należności nieściągalnych w kwocie 1,5 mln zł.

20.2.4 Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 21,0 mln zł, tj. 38,3%, z poziomu 54,9 mln zł w 2007 r. do poziomu 76,0 mln zł w 2008 r. Wzrost zysku z działalności operacyjnej w 2008 r. w porównaniu z 2007 r. wynikał z następujących czynników:

- + wzrost przychodów z telewizji kablowej (wraz z IPTV, DTV i programami Premium) o 27,9 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów,
- + wzrost przychodów z internetu o 23,5 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych, pomimo spadku cen tej usługi,
- + wzrost przychodów z usług głosowych o 5,3 mln zł w wyniku powiększenia bazy abonentów telefonii w technologii VoIP,
- + wzrost pozostałych przychodów o 9,3 mln zł w wyniku większej sprzedaży do podmiotów powiązanych,
- wzrost kosztów stałych o 20,2 mln zł,
- wzrost kosztów programingu i praw autorskich o 3,8 mln zł,
- wzrost kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 1,8 mln zł,

- + spadku kosztów interkonektu o 6,7 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 0,7 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 25,0 mln zł.

20.2.5 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost EBITDA o 46,0 mln zł, tj. 33,7%, z poziomu 136,6 mln zł w 2007 r. do poziomu 182,6 mln zł w 2008 r. Na wzrost poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 47,0 mln zł, tj. 34,5%, z poziomu 136,3 mln zł w 2007 r. do 183,3 mln zł w 2008 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z 38,5% w 2007 r. do 43,7% w 2008 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odejście/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty za 2008 r. były nieznaczące i wyniosły 0,7 mln zł.

20.2.6 Przychody finansowe

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost przychodów finansowych o 18,9 mln zł z poziomu 13,8 mln zł w 2007 r. do poziomu 32,8 mln zł w 2008 r. Wzrost przychodów finansowych był wynikiem otrzymania dywidendy od Multimedia Polska – Południe S.A. (26 mln zł) oraz znaczącego spadku przychodów z odsetek bankowych (spadek o 4,3 mln zł), który wiązał się z istotnie niższym stanem środków pieniężnych posiadanych na lokatach bankowych w 2008 r. w porównaniu z 2007 r. Ponadto w porównaniu do 2007 roku Spółka zanotowała przychody z tytułu otrzymania odsetek od SWAP w kwocie 1,9 mln zł, nie odnotowała natomiast przychodów z tytułu wyceny SWAP (łącznie spadek przychodów z tytułu kontraktów SWAP wyniósł 2,3 mln zł).

20.2.7 Koszty finansowe

Porównując wyniki rok do roku, Spółka odnotowała wzrost kosztów finansowych o 0,3 mln zł z poziomu 29,3 mln zł w 2007 r. do poziomu 29,6 mln zł w 2008 r. Główną przyczyną wzrostu były ujemne różnice kursowe w wysokości 0,7 mln zł.

20.2.8 Podatek dochodowy

W 2008 r. Spółka wykazała podatek dochodowy w kwocie 13,1 mln zł, co daje efektywną stopę opodatkowania zysku brutto na poziomie 16,5%. Szczegółowy opis różnic trwałych i przejściowych pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem brutto jest ujęty w nocie 15 do sprawozdania finansowego.

20.2.9 Zysk netto

Zysk netto w 2008 r. wyniósł 66,2 mln zł i wzrósł o 30,9 mln zł, tj. 87,9% w stosunku do 2007 r. Poza czynnikami o charakterze typowo operacyjnym opisanymi w punkcie 20.2.4, największy wpływ na wzrost zysku netto miała dywidenda w wysokości 26,3 mln zł otrzymana w 2008 roku od spółki zależnej. W związku z tym analiza zysku netto Emitenta, zdaniem Zarządu, nie oddaje faktycznej kondycji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej.

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. przeznaczenia całości zysku netto na kapitał zapasowy.

20.3. Bilans

20.3.1 Aktywa trwałe

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 882,1 mln zł, co stanowiło 90,2% aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych wzrosła o 122,3 mln zł w stosunku do 2007 r. głównie w wyniku inwestycji poczynionych w rzeczowe aktywa trwałe oraz w wyniku przeprowadzonych akwizycji kapitałowych. Łączne nakłady inwestycyjne w 2008 r. wyniosły 235,3 mln zł (patrz pkt. 23). Wzrost aktywów trwałych został pomniejszony o sprzedaż majątku w kwocie 20,0 mln zł oraz odpisy amortyzacyjne w wysokości 106,7 mln zł. Ponadto aktywa trwałe wzrosły w wyniku rozpoznania relacji z klientami, co z jednej strony skutkowało wzrostem wartości niematerialnych i prawnych o 32,5 mln zł, a drugiej strony spadkiem wartości firmy o 11,7 mln zł. Aktywa finansowe spadły o 16,3 mln zł.

20.3.2 Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 95,6 mln zł, co stanowiło 9,8% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych spadła o 184,5 mln zł głównie za sprawą spadku środków pieniężnych i ekwiwalentów, co wiązało się przede wszystkim ze spłatą części kredytu konsorcjalnego, a także przeznaczeniem części posiadanych środków na wykup akcji własnych oraz wypłatę dywidendy.

Należności

Poziom należności na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniósł 57,5 mln zł. Należności spadły w stosunku do 2007 r. o 20,0 mln zł, tj. o ok. 25%. Spadek należności ogółem wynikał przede wszystkim ze spadku należności z tytułu dostaw i usług.

Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 21,3 mln zł i spadły o 141,5 mln zł w stosunku do 2007 r. Środki pieniężne i ekwiwalenty stanowiły 22,3% aktywów obrotowych. Na spadek środków pieniężnych i ekwiwalentów główny wpływ miała spłata 82,0 mln zł kredytu konsorcjalnego, wypłata dywidendy w kwocie 33,9 mln zł oraz skup akcji własnych w kwocie 34,9 mln zł. Ponadto środki pieniężne były wydatkowane na nakłady inwestycyjne w kwocie 215,3 mln zł, które zostały w części pokryte z przepływów z działalności operacyjnej. Dodatkowo środki pieniężne zostały zasilone przez dywidendy ze spółek zależnych (26,4 mln zł) oraz spłatę udzielonych pożyczek od spółek zależnych (20,2 mln zł).

20.3.3 Kapitały własne

Kapitały własne na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosły 493,4 mln zł i spadły o 3,1 mln zł w stosunku do 2007 r. Kapitały własne zostały pomniejszone o kwotę 34,9 mln zł w związku ze skupem akcji własnych w celu ich umorzenia. Z kolei pozostałe kapitały rezerwowe oraz zyski zatrzymane wzrosły o kwotę 31,7 mln zł. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

20.3.4 Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosły 236,6 mln zł i spadły o 75,2 mln zł w stosunku do 2007 r. Spadek tych zobowiązań wiązał się ze zmniejszeniem poziomu kredytu konsorcjalnego, który opisano szczegółowo w pkt. 6.1., w związku z przeksięgowaniem długoterminowej części kredytu bankowego wraz z prowizjami bankowymi i odsetkami w kwocie ok. 97,8 mln zł na zobowiązania o charakterze krótkoterminowym. Jednocześnie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 4,9 mln zł.

Długoterminowe zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz leasingów finansowych stanowią 95,1% zobowiązań długoterminowych ogółem na koniec 2008 r.

20.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosły łącznie 247,8 mln zł i wzrosły o 16,1 mln zł w stosunku do 2007 r. Na koniec 2008 r. nastąpiło przeksięgowanie części kredytu długoterminowego na kredyt o charakterze krótkoterminowym. Operacja ta wynikała z harmonogramu spłat kredytu konsorcjalnego i w związku z tym istniała konieczność rachunkowego zakwalifikowania części kredytu konsorcjalnego wraz z prowizjami bankowymi i odsetkami w kwocie 97,8 mln zł jako kredytu krótkoterminowego. Ponadto Spółka spłaciła również kwotę 82,0 mln zł. Dodatkowo Spółka zaciągnęła pożyczkę od jednostki zależnej w kwocie 27,5 mln zł.

Kolejną istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych zarówno w 2008 r., jak i w 2007 r., były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne o charakterze handlowym. Pozycje te prezentowane łącznie w sprawozdaniu finansowym jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” na koniec 2008 r. stanowiły ok. 36% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 8,4 mln zł z poziomu 98,3 mln zł w 2007 r. do 89,9 mln zł w 2008 r.

20.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy netto z działalności operacyjnej w 2008 r. wyniosły 174,8 mln zł wobec 165,6 mln zł w 2007 r., wzrost o 9,0 mln zł, tj. 5,4%. Wzrost spowodowany był większą skalą działalności Spółki, a co za tym idzie wyższymi przychodami w 2008 r. w stosunku do 2007 r. oraz wyższym poziomem marż operacyjnych.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 2008 r. wyniosły -166,6 mln zł wobec -181,8 mln zł w 2007 r. Podstawowa struktura tych przepływów była następująca: in minus działały (a) wydatki na zakup środków

trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, natomiast in plus działały trzy czynniki: (b) sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, (c) dywidendy otrzymane oraz (d) spłata udzielonych pożyczek:

- a) wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (w tym inwestycje akwizycyjne) wyniosły łącznie 235,2 mln zł wobec 240,0 mln zł w 2007 r., spadek o 4,8 mln zł. Podstawową różnicą pomiędzy strukturą wydatków inwestycyjnych w 2008 r. i 2007 r. były zdecydowanie niższe wydatki o charakterze akwizycyjnym, które wyniosły 12,0 w 2008 r. wobec 101,9 mln zł w 2007 r. Z kolei inwestycje organiczne wyniosły 223,3 mln zł i wzrosły o 85,2 mln zł w stosunku do 2007 r.
- b) w pozycji sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Spółka wykazała kwotę 19,9 mln zł. Powyższa kwota związana jest z transferem aktywów w ramach grupy kapitałowej,
- c) w pozycji dywidendy otrzymane Spółka wykazała kwotę 26,4 mln zł,
- d) w pozycji spłata udzielonych pożyczek wykazano kwotę 20,2 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2008 r. wyniosły -152,0 mln zł wobec -154,5 mln zł w 2007 r. Podstawową różnicą pomiędzy przepływami z działalności finansowej w 2008 r. wobec 2007 r. był fakt, że Spółka, oprócz spłaty zadłużenia wraz z jego obsługą, wydała również środki na wypłatę dywidendy i zakup akcji własnych. Oprócz tego Spółka pozyskała 27,5 mln zł w wyniku zaciągnięcia pożyczek.

20.5. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2008 r. zatrudnienie w Spółce wyniosło 1.805 osób, wliczając współpracowników. Zatrudnienie w strukturach terenowych wynosiło 973 osób (w tym pracownicy serwisu, obsługa BOK, PH, kierownicy sprzedaży, dyrektorzy regionów itd.), zaś w centrali 832 osoby. Zatrudnienie w porównaniu do stanu na koniec 2007 r. wzrosło o 295 osób, tj. 19,5%. Wzrost zatrudnienia związany był z rozbudową telefonicznej obsługi klienta call center, zwiększeniem ilości przedstawicieli handlowych, wprowadzeniem Punktów Obsługi Sprzedaży (POS), oraz zmianami organizacyjnymi w poszczególnych komórkach organizacyjnych.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

22. Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 21,3 mln zł. Należności krótkoterminowe wyniosły 57,5 mln zł, zaś zobowiązania ogółem wyniosły 484,4 mln zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe to 247,8 mln zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych na łączną kwotę 351,2 mln zł, z czego 225,1 mln zł to kredyt bankowy o charakterze długoterminowym. Spółka Multimedia zgodnie z zawartymi umowami kredytowymi rozpoczęła spłatę tego kredytu w 2008 r. Na koniec 2008 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 0,71. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiąganych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie jest to wskaźnik wysoki, może być uznany za bezpieczny i kształtuje się znacząco poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 6,4. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Spółki do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

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

23. Nakłady inwestycyjne

W 2008 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 235,3 mln zł, z czego 217,6 mln zł stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci, a także podłączaniem nowych abonentów, natomiast 17,6 mln zł stanowiły nakłady związane z przejściami innych operatorów.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 189,6 mln zł stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 28,0 mln zł stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje pozostałe).

23.1. Inwestycje rozwojowe

Główne inwestycje rozwojowe w 2008 r. stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekodów telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów, a także zakupy modemów kablowych na potrzeby aktywacji usługi szerokopasmowego dostępu do sieci Internet,
- budowa nowych HP w ramach projektów aktywnych akwizycji, a także w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli. W ramach wydatków na budowę nowych HP w roku 2008, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. Kontynuowano rozbudowę sieci w północno-wschodnich dzielnicach, a także w dzielnicach południowych na nowych osiedlach leżących wzdłuż linii metra. Uruchomiono nową stację czołową dla aglomeracji warszawskiej mogącą dostarczyć sygnał do ponad 200 tys. lokali. Jednocześnie stale rozbudowywano metropolitalną sieć szkieletową w celu dotarcia z sygnałem do nowych osiedli, które będą podłączane do sieci w roku 2009. Jednocześnie rozpoczęto budowę drugiego węzła głównego sieci metropolitalnej w celu optymalizacji wykorzystania światłowodów w ramach aglomeracji, a także w celu usprawnienia zarządzania siecią.
- rozbudowa infrastruktury centralnej na potrzeby zwiększenia liczby klientów poszczególnych usług, a także na potrzeby stałego zwiększania szybkości dostępu do Internetu dla wszystkich klientów,
- modernizacja sieci przejętych w poprzednich latach, dostosowanie niektórych sieci dostępowych do zwiększenia prędkości usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, a także zwiększania penetracji usługi telewizji cyfrowej,
- rozbudowa ogólnokrajowej światłowodowej sieci szkieletowej,
- rozbudowa systemów dostępu radiowego w technologii WiMax.

W sumie na koniec roku 2008 sieć w ramach aglomeracji warszawskiej obejmowała ponad 41 tys. lokali.

W wyniku dokonanych modernizacji w 2008 roku, sieci telewizji kablowej obejmujące 85,6 tys. gospodarstw domowych (HP) zostały przygotowane do świadczenia usługi dostępu do Internetu, 128,0 tys. do świadczenia usługi telefonii, natomiast 139,2 tys. do usługi telewizji cyfrowej.

W sumie w 2008 roku sieciami telewizji kablowej objęto 76,3 tys. gospodarstw domowych.

23.2. Inwestycje pozostałe

Pozostałą część nakładów inwestycyjnych w kwocie 28,0 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim wydatki na:

- rozszerzenie systemów centralowych opartych o technologię pakietową w protokole IP, w związku z przełączeniem kolejnych klientów na centrale pakietowe,
- rozbudowę powierzchni call center w celu zwiększenia jego pojemności w związku z rosnącym ruchem przychodzącym od klientów i wychodzącym, związanym ze sprzedażą coraz większej liczby usług przez call center,
- rozbudowę infrastruktury informatycznej,
- rozszerzenie systemu paszportyzacji sieci,
- modernizację i wyposażenie stacji czołowych telewizji kablowej,
- modernizację systemów zasilania i klimatyzacji,
- rozbudowę floty samochodowej na potrzeby biur regionalnych, a także pracowników sprzedaży i utrzymania sieci,
- rozbudowę centrum zarządzania siecią,
- przyrządy pomiarowe dla nowych regionów i nowych usług, a w szczególności dla usługi telewizji cyfrowej.

23.3. Inwestycje akwizycyjne

W 2008 roku Multimedia Polska S.A. dokonała akwizycji sieci należących do następujących operatorów telekomunikacyjnych i telewizji kablowej:

- PT Aries - operator sieci dostępu do Internetu w Trzebini,
- PHU Volta - operator sieci dostępu do Internetu w Pruszczu Gdańskim,
- Rezystor S.C. - operator telewizji kablowej Pruszcz Gdańskim,
- LANET S.C. - operator sieci dostępu do Internetu w Szczytnie,
- Mikrotel Sp. z o.o. - operator telewizji kablowej Ropczycach,
- CSM Stalowa Wola – operator działający w ramach specjalnej strefy ekonomicznej w Stalowej Woli.

W momencie finalizacji transakcji sieciami telekomunikacyjnymi i telewizji kablowej stanowiącymi przedmiot akwizycji objętych było ok. 6,4 tysiąca gospodarstw domowych, 2,9 tysiąca abonentów usługi telewizji kablowej i 3,1 tysiąca abonentów usługi dostępu do Internetu.

23.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. Spółka Multimedia posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 21,3 mln zł.

Spółka przewiduje, że w roku 2009 program inwestycyjny związany z rozbudową sieci, wprowadzaniem nowych technologii i nowych usług, a także aktywacjami nowych klientów będzie mógł być w znaczącej części finansowany ze środków wygenerowanych z działalności operacyjnej. Istnieje również możliwość zwiększenia nakładów inwestycyjnych, jeżeli Spółka będzie w stanie pozyskać finansowanie zewnętrzne na satysfakcjonujących warunkach.

24. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2008 roku

Do zdarzeń nietypowych o charakterze jednorazowym w 2008 r. należał odpis z tytułu trwałej utraty wartości oraz wycena i likwidacja aktywów trwałych. Zysk operacyjny nie został w sposób istotny obniżony z tego tytułu w 2008 r., ponieważ łączna wartość tych pozycji wyniosła 0,7 mln zł.

Na wysokość zysku netto istotny wpływ miało nietypowe zdarzenie w postaci wypłaty dywidendy przez spółkę zależną w kwocie 26,3 mln zł. Zysk netto wyniósł w 2008 r. 66,2 mln zł i wzrósł o 30,9 mln zł w stosunku do 2007 r. Biorąc pod uwagę jedynie zdarzenia o charakterze typowo operacyjnym, bez uwzględnienia ww. dywidendy, zysk netto skorygowany do warunków porównywalnych wyniósłby ok. 42,9 mln zł w 2008 r. i wzrósłby o ok. 22%.

W związku z tym analiza zysku netto Emitenta, zdaniem Zarządu, nie oddaje faktycznej kondycji finansowej Spółki. Zarząd rekomenduje analizę skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

25. Perspektywy rozwoju Multimedia Polska S.A. w 2009 roku

25.1. 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.

25.2. Projekt warszawski

W trzecim kwartale 2007 roku Zarząd Multimedia Polska podjął decyzję o rozpoczęciu działalności na terenie aglomeracji warszawskiej.

Zarząd spodziewa się, że wysokie marże osiągane przez operatorów kablowych na rynku warszawskim, duża ilość nowych osiedli budowanych na terenie aglomeracji warszawskiej, a także stosunkowo słaba konkurencja na tym rynku umożliwią relatywnie szybki zwrot z tej inwestycji.

Do realizacji projektu warszawskiego została powołana nowa grupa projektowa z wydzielonym budżetem kosztowym i przychodowym. Ze względu na rozmiar projektu warszawskiego i specyfikę rynku, grupa ta stworzy odrębny Region w ramach struktur operacyjnych Multimedia Polska.

Projekt warszawski został podzielony na trzy części:

1. budowa sieci kablowych na nowych osiedlach, gdzie nie występuje obecnie konkurencja ze strony innych operatorów kablowych;
2. budowa sieci kablowych na obszarach działalności innych operatorów w dzielnicach, gdzie konkurencja z ich strony jest relatywnie słaba;
3. przejęcia innych operatorów w ramach aglomeracji warszawskiej.

Docelowo w pierwszym etapie projektu planowanym na trzy do czterech lat, przewidziana jest budowa bądź akwizycja sieci obejmujących swoim zasięgiem około 120 tys. gospodarstw domowych. Budżet projektu na poziomie około 85 mln PLN kwalifikuje go jako istotny obszar działalności firmy, który może mieć w przyszłości znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Na koniec roku 2008 w ramach projektu warszawskiego Grupa Multimedia Polska prowadziła działania inwestycyjne w zakresie budowy i przejęć sieci na terenie kilku dzielnic. Obejmowały one:

1. budowę w dzielnicach północno-zachodnich sieci obejmujących 26.000 gospodarstw domowych z czego ok. 20.000 już jest gotowych;
2. budowę 15.000 HP w dzielnicach północno-wschodnich, z czego ok. 10.000 już jest gotowe;
3. rozbudowę sieci szkieletowej w Warszawie do około 50 km, w celu integracji i dostarczenia pełnego pakietu usług do wszystkich gospodarstw domowych objętych sieciami dostępowymi Multimedia Polska, z czego 40 km jest już gotowe;
4. nawiązanie współpracy z kluczowymi developerami na rynku warszawskim;
5. budowa w dzielnicach południowych sieci obejmującej 20.000 HP, z czego 9.000 HP już jest gotowe;
6. przejęcia sieci od innych operatorów, w tym aktywów w postaci sieci, dzięki czemu pozyskano już 2.400 HP od firmy Margo-Sat w czwartym kwartale 2007 r.

Zakończono już budowę pierwszego w Warszawie Biura Obsługi Klienta Multimedia Polska, a także głównej stacji czołowej (ang. head-end), która umożliwia dostarczenie pełnego pakietu usług (telewizja, Internet, telefon, DTV) nawet do kilkuset tysięcy gospodarstw domowych w Warszawie. Ich oficjalne otwarcie nastąpiło w maju 2008 r.

25.3. 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 w sieciach kablowych, o nowe lokalizacje. Wdrożony system cyfrowy jest rozwiązaniem w standardzie High Definition (1080i), pierwszym tego rodzaju w polskich sieciach kablowych. Każde urządzenie abonenckie wyposażone jest w dwukierunkową komunikację IP, celem realizacji w przyszłości usług telewizji interaktywnej. Na dzień 31 grudnia 2008 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 680.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Multimedia. Wdrożenie usługi VOD jest pierwszym tego rodzaju przedsięwzięciem na polskim rynku kablowym, znacząco wzmacniającym pozycję cyfrowej platformy Multimedia w stosunku do konkurencyjnych ofert innych operatorów.

25.4. Nowe technologie

Spółka prowadzi prace rozwojowe nad nowymi projektami we wszystkich podstawowych obszarach działalności, tj. usług video, Internetu oraz telefonii. W roku 2009 przewidywane jest uruchomienie co najmniej kilku projektów o innowacyjnym potencjale usługowym. Bardziej precyzyjne informacje w zakresie nowych wdrożeń będą przekazywane w trybie bieżącym, po oddaniu usług do komercyjnego użytkowania.

25.5. 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.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką Multimedia Polska S.A.

Zmiany restrukturyzacyjne w 2008 roku poszły w dwóch kierunkach: przebudowy kanałów sprzedaży oraz centralizacji i reorganizacji systemów utrzymania sieci.

Proces rekonstrukcji działu sprzedaży, zapoczątkowany jeszcze w 2007 roku, został zakończony pomyślnie. Dodatkowo, dynamiczny rozwój call centre oraz wprowadzenie systemów motywacyjnych w biurach obsługi klientów spowodowało znaczącą konkurencję pomiędzy kanałami sprzedaży i wymusiło wzrost efektywności w tym zakresie.

Proces centralizacji działań i systemów utrzymaniowych był kontynuowany w roku 2008. Zrealizowano proces tworzenia jednego centrum zarządzania siecią (NOC) oraz komórki odpowiedzialnej za zarządzanie usługami (Dział Zarządzania Usługami). Sukcesywnie zwiększana jest ilość systemów telekomunikacyjnych i teleinformatycznych, których monitoring i rekonfiguracja są możliwe zdalnie (centralizacja zarządzania siecią). Wprowadzono zestaw kluczowych wskaźników jakościowych i efektywnościowych pozwalających mierzyć i oceniać pracę środowisk technicznych. Rozpoczęto proces reorganizacji służb technicznych, co spowodowało wzrost efektywności pracy i możliwość realizacji dodatkowych zadań, w tym Projektu Ewidencji Sieci, bez angażowania zasobów zewnętrznych.

27. Kursy walutowe

W tabeli „Wybrane dane finansowe” pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., jak również pozycje bilansowe na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., przeliczono odpowiednio według następujących kursów EUR/PLN:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Bilans ⁽¹⁾	4,1724	3,5820
Rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych ⁽²⁾	3,5129	3,7845

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

(2) Średnia ze średnich kursów dziennych za dany okres.

Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.

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

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 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, 2 kwietnia 2009 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu



**OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
ZA ROK FINANSOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008 R.**

SPIS TREŚCI

1. Informacja o zbiorze zasad ładu korporacyjnego przestrzeganych przez Emitenta.
2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.
5. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.
6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.
7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta.
8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.
9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.
10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

1. Informacja o zbiorze zasad ładu korporacyjnego przestrzeganych przez Emitenta.

Spółka Multimedia Polska S.A. podlega zasadom opisanym w obowiązującym od dnia 1 stycznia 2008 roku dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, przyjętych przez w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW.

Zarówno w roku obrotowym 2008, jak i w chwili obecnej Spółka przestrzegała i nadal zamierza stosować się do wszystkich zasad zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

2. Opis głównych cech stosowanych w 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 Spółce, a także za jakość sporządzanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem Spółki 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 Spółki umożliwiająca określenie osób odpowiedzialnych za poszczególne części raportów finansowych
- Maksymalne zaangażowanie w przygotowanie raportu osób merytorycznych wewnątrz Spółki, odpowiedzialnych za poszczególne obszary działalności
- Przeglądy sprawozdań finansowych Spółki i metodologii ich przygotowania przez audytora zewnętrznego

1. Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raporcie umożliwiający porównanie wyników kolejnych okresów.

Zakres podstawowych danych objętych procesem raportowania okresowego obejmuje z jednej strony dane obligatoryjne zdefiniowane w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.), a z drugiej strony zestaw danych operacyjnych umożliwiających weryfikację efektywności podstawowych procesów w Spółce, a także uaktualnienie modeli analitycznych stosowanych przez pracowników systemu kontroli wewnętrznej, a także przez zewnętrznych analityków finansowych.

Wprowadzony w firmie 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 Spółki 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 wewnątrz 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, który odpowiada za wszystkie dane finansowe zawarte w raporcie, Dep. Prawny przygotowujący opis głównych zdarzeń mających wpływ na sytuację prawną Spółki, 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, 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 jest każdorazowo weryfikowany w celu identyfikacji kluczowych zdarzeń i wskaźników, które powinny zostać objęte raportem.

3. Maksymalne zaangażowanie w przygotowanie raportu osób merytorycznych wewnątrz Spółki, 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, 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.

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.**

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

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

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

(1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.

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

(3) Patrz pkt 3.2. poniżej.

(4) Patrz pkt 3.1. poniżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (1) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL.
(2) 1.904.628 akcji posiada pośrednio poprzez Biscoden Trading & Investments Limited swoją spółkę zależną.
(3) Patrz pkt 3.3. poniżej.
(4) Patrz pkt 3.1. powyżej.

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

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

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

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

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

4. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

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

5. **Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Spółki. Każda akcja Spółki uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Statut Spółki nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi Akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody jakiegokolwiek organu Spółki.

6. **Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.**

Dokumenty korporacyjne Spółki nie zawierają regulacji, które w znaczący sposób ograniczałyby prawo przenoszenia własności akcji Multimedia Polska S.A. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zastawiania Akcji oraz ustanawiania na nich prawa użytkowania.

7. **Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta.**

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki

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

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

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

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

Uprawnienia Zarządu Spółki

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

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

- (i) Nabycie, w ramach jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części bądź składników majątkowych innego przedsiębiorstwa, jeżeli wartość takich składników przekracza równowartość kwoty 500.000 euro;
- (ii) Nabycie lub zbycie nieruchomości (w tym prawa użytkowania wieczystego) lub udziału w niej;
- (iii) Sprzedaż, dzierżawę, oddanie do 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.

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 czuwać nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania oraz sprawdzanie jego wyników.

Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję oraz udziela głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący może proponować przeprowadzenie łącznej dyskusji nad kilkoma powiązаныmi ze sobą punktami porządku obrad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2008 r. Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. zwoływane w sposób formalny obradowało w dniach: 20 marca, 30 czerwca, 11 sierpnia. Walne Zgromadzenia były zwoływane na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze Spółki nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z tym, że Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2008 roku zostało zwołane przez Radę Nadzorczą Spółki

Przebieg Walnego Zgromadzenia był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych, Statutem Spółki, regulami zawartymi w Stałym Regulaminie Walnego Zgromadzenia Multimedia Polska S.A. i zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Akcjonariusze mogli zapoznać się z treścią projektów uchwał, przewidzianych w porządku obrad, publikowanych na stronie internetowej Spółki na 14 dni przed terminem obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka nie kwestionowała prawidłowości przedstawianych przez akcjonariuszy i ich pełnomocników dokumentów potwierdzających prawo ich reprezentowania podczas weryfikacji legitymacji akcjonariuszy uprawniających ich do uczestniczenia w Walnym.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewniał sprawny przebieg obrad. Obrady Walnych Zgromadzeń nie były ani odwołane ani przerwane. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej obecni na Walnym byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających ochronę praw mniejszościowych akcjonariuszy, w tym wniesienie zastrzeżeń lub sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Multimedia Polska S.A. odbyło się w terminie zgodnym z art. 395 kodeksu spółek handlowych, a dokumentacja dotycząca sprawozdań finansowych za rok 2007 została opublikowana na stronie internetowej Spółki w terminie przewidzianym przepisami prawa.

Wszystkie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w 2008 roku służyły realizacji interesu Spółki i uwzględniały prawa jej akcjonariuszy. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zamieszczone są w internecie pod adresem www.multimedia.pl

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Skład osobowy Zarządu

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

Zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu oraz zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Wyznaczając cele strategiczne, jak i bieżące zadania Spółki, Zarząd kierował się nadrzędnym interesem Spółki i przepisami prawa oraz brał pod uwagę interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli.

Strategiczne cele Spółki Zarząd przedstawiał Radzie Nadzorczej dla uzyskania jej akceptacji.

Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasady profesjonalnego działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, biorąc pod uwagę szeroki zakres dostępnych informacji, analiz i opinii.

Zarząd zapewnił przestrzeganie zasady, iż biegły rewident - rekomendowany przez Komitet Audytu i wybierany przez Radę Nadzorczą - był niezależny w swoich badaniach.

Prezes Zarządu zachowywał pełną lojalność wobec Spółki.

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu było ustalane na podstawie przejrzystych procedur przez Radę Nadzorczą i odpowiadało kryteriom zakresu odpowiedzialności i kompetencji oraz uwzględniały osiągnięte wyniki ekonomiczne przez Spółkę, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzeń Zarządu w podobnych spółkach na rynku medialnym.

Skład osobowy rady nadzorczej

W okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

Zasady działania Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2008 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sytuacji Spółki w 2007 r. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady.

Zakres działania Rady Nadzorczej w 2008 r.

Prace Rady Nadzorczej w 2008 r., koncentrowały się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności Spółki w szczególności zatwierdzenia budżetu Spółki na rok 2009 oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Multimedia Polska S.A. za rok 2007.

Komitety rady nadzorczej

W ramach rady nadzorczej utworzone zostały dwa komitety, Komitet Audytu oraz Komitet do spraw Wynagrodzeń, z których każda składa się z trzech członków Rady Nadzorczej w tym, co najmniej dwóch niezależnych członków.

Komitet Audytu

Obowiązki Komitetu Audytu zostały określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków, z których co najmniej dwóch jest członkami niezależnymi oraz przynajmniej jeden posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Do zadań Komitetu Audytu należy doradztwo na rzecz Rady w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz jej grupy kapitałowej, a także współpraca z biegłymi rewidentami badającymi sprawozdania finansowe Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy: (i) przegląd zasad rachunkowości w Spółce, (ii) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), (iii) przegląd systemu kontroli wewnętrznej, (iv) analiza raportów z przeprowadzanych wewnętrznych audytów Spółki, w tym transakcji z podmiotami powiązanymi ze Spółką, (v) przegląd programów audytu wewnętrznego oraz współpraca z audytorami wewnętrznymi i okresowa ocena ich pracy, (vi) współpraca z biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Spółki i przedstawianie Radzie rekomendacji co do wyboru biegłych rewidentów, (vii) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przez rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania, (viii) przedstawianie Radzie informacji z prac Komitetu Audytu, wraz z ewentualnymi wnioskami co do konieczności podjęcia określonych działań, oraz (ix) wykonywanie innych zadań z zakresu rachunkowości i finansów, uzgodnionych z Radą.

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

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

Komitet do spraw Wynagrodzeń

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

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

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

Z inicjatywy współprzewodniczących RN, przy współudziale Prezesa Zarządu, wprowadzony został program opcji menadżerskich, w ramach którego osoby mające największy wpływ na rozwój spółki i jej bieżące zarządzanie, otrzymały pakiety akcji Multimedia Polska S.A. Celem programu opcji managerskich jest związanie kadry zarządzającej Spółki z celami Spółki oraz osiągnięcie silnego efektu motywacyjnego.