

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA

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

SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. do akcjonariuszy	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska.....	5
2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.....	6
3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne	7
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska.....	7
5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych.....	7
6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	8
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	9
8. Informacja dotycząca emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	10
9. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	12
10. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi.....	13
11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	14
12. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	14
13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	15
14. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
15. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A.	17
16. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki	17
17. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Multimedia Polska S.A. oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu	18
18. Informacja o umowach zawartych przez Multimedia Polska S.A. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	18
19. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy kapitałowej Multimedia Polska w danym roku obrotowym.....	20
20. Zobowiązania warunkowe	20
21. Zdarzenia po dacie bilansowej	22
22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska	22
23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska	28
24. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	36
25. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	37
26. Nakłady inwestycyjne	37
27. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2010 roku	38
28. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2011 roku	38
29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska	40
30. Kursy walutowe	40
Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.	41

Szanowni Państwo!

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

Sukcesywny wzrost

Na przestrzeni 2010 roku odnotowaliśmy wzrost liczby sprzedanych usług (RGU) na poziomie ok. 118 tys. netto. W minionym roku wprowadziliśmy zmianę strategii sprzedaży polegającą na ograniczeniu planów promocyjnych, a w przypadku niektórych usług na wprowadzeniu podwyżki cen. Choć nie jest to łatwe zadanie, staramy się zwiększać przychód na abonenta (ARPU) z nowo podłączanych usług. Strategia utrzymywania wysokiego ARPU przy jednoczesnym zachowaniu najwyższej jakości oferowanych usług obowiązywała w 2010 r. i obowiązywać będzie również w kolejnych okresach. Za miarę sukcesu roku 2010 uważamy stale rosnącą relację multiplikacji usług na abonenta oraz rekordowo niski poziom wskaźnika utraty klientów.

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

Wyniki finansowe

W 2010 roku odnotowaliśmy ok. 8% wzrost przychodów ze sprzedaży zaś zysk EBITDA wzrósł o 13% i osiągnął poziom 301 mln zł. Wspomniany powyżej wzrost przychodów, oraz dyscyplina budżetowa w zakresie generowania kosztów, pozwoliły na osiągnięcie wysokiej dynamiki zysku operacyjnego (31%) oraz zysku netto (27%) w stosunku do 2009 roku. Naszym podstawowym celem na 2011 rok jest zapewnienie Spółce trwałej zdolności do generowania wolnych przepływów pieniężnych.

Nowe technologie

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

Program inwestycyjny

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

Akwizycje i konsolidacja rynku

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

Refinansowanie i emisja obligacji

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

Zarządzanie poprzez wartość

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

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A.

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

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej w dacie bilansowej

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

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

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

* spółka w 100% zależna od Multimedia Polska – Południe S.A.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

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

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

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

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

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

1.3. Podmioty powiązane z Emitentem

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1. Umowy ubezpieczenia

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

3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne

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

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

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

5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

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

5.1. Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

7.1. Spłata kredytu konsorcyjnego zaciągniętego w 2009 roku

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

7.2. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

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

7.3. Spłata kredytu w rachunku bieżącym

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

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

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

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

Ostateczna data spłaty kredytu przypada na 30 listopada 2014 roku.

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

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

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

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

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

7.5. Pożyczki, poręczenia i gwarancje zaciągnięte lub udzielone w ramach Grupy Multimedia Polska

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

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

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

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

7.5.1 Porozumienia w sprawie wynagrodzenia z tytułu ustanowienia zabezpieczeń spłaty kredytów

W dniu 5 maja 2010 roku Tele-Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. (Gwarant) zawarły ze Spółką porozumienie regulujące zasady zapłaty wynagrodzenia na rzecz Gwarantów przez Emitenta z tytułu udzielenia przez Gwarantów w umowie o kredyt refinansowy opisany w punkcie 7.4 niniejszego sprawozdania nieodwołalnych do czasu końcowego salda kwot płatnych przez Emitenta, bezwarunkowych oraz solidarnych gwarancji terminowego spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

Na mocy wskazanego porozumienia Spółka zobowiązała się uiszczać na rzecz Gwarantów raz w roku, w ostatnim dniu kalendarzowym danego roku kalendarzowego obowiązywania umowy kredytowej, wynagrodzenie w łącznej wysokości odpowiadającej 0,3% kwoty udostępnionego kredytu wg proporcji wynikającej z posiadanych przez każdego Gwaranta kapitału zakładowego do sumy ich kapitałów zakładowych.

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

7.6. Informacje o innych udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka oraz jej Spółki zależne zawarły łącznie 14 nowych umów pożyczki. Pożyczki zostały udzielone tak pracownikom i współpracownikom Spółki, jak i podmiotom trzecim. Wszystkie pożyczki zostały udzielone w walucie polskiej a ich łączna wartość to 9.312.000 PLN. Oprocentowanie większości z nich jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę. Termin spłaty pożyczek przypada na lata 2011 – 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

9.1.1 Skład Zarządu

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

9.1.2 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki

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

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

9.1.3 Uprawnienia Zarządu Spółki

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

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

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

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

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

9.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

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

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

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

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

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

11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

11.1. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom zarządzającym Spółką

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

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

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

11.2. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom nadzorującym Spółkę

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

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

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

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

12.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

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

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

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

12.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

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

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

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Stan na 31 grudnia 2009 roku	Stan na 31 grudnia 2010 roku	Stan na 28 marca 2011 roku
Tomek Ulatowski	49.521.947 ⁽¹⁾⁽²⁾	49.495.505 ⁽¹⁾	49.495.505 ⁽¹⁾
Ygal Ozechov	49.495.505 ⁽³⁾	49.495.505 ⁽³⁾	49.495.505 ⁽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 Tomek Ulatowski wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 49.495.505 akcji Multimedia.
- (2) Bezpośrednio 26.442 akcje Multimedia Polska S.A..
- (3) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 49.495.505 akcji Multimedia.

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

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

- (1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.
- (2) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.
- (3) Multimedia Polska S.A na skutek przeprowadzenia dwóch wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki posiada w kapitale zakładowym Spółki 38.337.936 akcji, które stanowią 25,02% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

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

1. W dniu 14 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management Spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku, klienci BZ WBK Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zmniejszeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali 7.929.583. akcji Spółki, co stanowi 5,18% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 7.929.583 głosów, co stanowi 5,18% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. W dniu 8 stycznia 2010 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 7.267.470 akcji Spółki, co stanowi 4,74% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 7.267.470 głosów, co stanowi 4,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Ponadto BZ WBK AIB Asset Management S.A., poinformowało, iż BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej Fundusze), spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zobowiązana jest je uwzględnić w zawiadomieniu (raport bieżący nr 2/2010 z dnia 15 stycznia 2010 roku).
2. W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż zarządzany przez nie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku nabyć akcji przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 7.617.992 akcji Spółki stanowiących 4,97% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 7.617.992 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Aktualnie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 8.845.492 akcje Spółki, co stanowi 5,77% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.845.492 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 3/2010 z dnia 16 stycznia 2010 roku).
3. W dniu 21 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku przekroczyły 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadały 6.690.924 akcje Spółki stanowiące 4,37% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 6.690.924 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,37% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadają 8.200.924 akcje Spółki, co stanowi 5,35% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.200.924 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 22 stycznia 2010 roku).
4. W dniu 12 lipca 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku nabyć akcji Spółki w dniu 12 lipca 2010 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stały się posiadaczami akcji Multimedia w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przekraczającej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowały się łącznie

- 15.091.142 akcje Spółki, co stanowi 9,85 % w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniają do 15.091.142 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 9,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. W dniu 12 lipca 2010 roku, fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 15.408.358 akcji Spółki, co stanowi 10,06 % w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 15.408.358 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 10,06 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 27/2010 z dnia 13 lipca 2010 roku).
5. Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO TFI”), zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 10 sierpnia 2010 roku. Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadały 15.924.914 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 10,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.924.914 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 10,4% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadają 9.037.442 akcje zwykłe na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 5,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 9.037.442 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 39/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku).
6. Spółka otrzymała od AMPLICO PTE S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż zarządzany przez nie AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny („OFE”) w wyniku zbycia akcji zmniejszył zaangażowanie poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 sierpnia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 9.597.879 akcji zwykłych na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowiło 6,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 9.597.879 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,27% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie OFE posiada 5.437.337 akcji zwykłych na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 3,55% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 5.437.337 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 38/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku).
7. W dniu 24 września 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO TFI”), zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 i art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 20 września 2010 roku. Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadały 8.353.785 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 5,5% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.353.785 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,5% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadają 1.041.063 akcje zwykłe na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 0,7% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 1.041.063 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 46/2010 z dnia 24 września 2010 roku).

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

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

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

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

16. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

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

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

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

Pierwszym etapem Programu nie był objęty Zarząd Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

jak również przeprowadzenia przeglądu:

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

W dniu 9 lipca 2008 roku umowa Spółki z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z dnia 17 kwietnia 2008 roku została zmieniona Aneks nr 1. Na jego mocy, Spółka zmieniła zakres prac zleconych biegłemu rewidentowi w ten sposób, że zamiast dokonania przeglądu, zleciła mu dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku. Następnie zaś w dniu 25 sierpnia 2009 roku strony zawarły aneks nr 2 do przedmiotowej umowy. Na jego mocy strony ustaliły harmonogram prac objętych przedmiotem umowy.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 26 lipca 2010 roku Spółka podpisała z firmą audytorską Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowę zlecającą ww. biegłemu rewidentowi przeprowadzenie badania:

- 1) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku;
- 2) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku;
- 3) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku;
- 4) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku;

jak również przeprowadzenia przeglądu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20. Zobowiązania warunkowe

20.1. Zobowiązania z wystawionych weksli

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

20.2. Zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości

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

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

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

20.3. Zobowiązania z tytułu sporów sądowych

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa była stroną kilku postępowań sądowych z zakresu prawa pracy. W przeważającej części są to pozwy z składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w poprzednich latach w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozwów z zakresu prawa pracy, w których Grupa jest pozwana, wynosiła 64.655,10 zł.

20.4. Rozliczenia podatkowe

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

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

20.5. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

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

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

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

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

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

20.6. Zobowiązania z tytułu zawartych umów

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

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

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

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

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

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

20.7. Inne zobowiązania pozabilansowe

20.7.1 Układy z wierzycielami

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

21. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska

22.1. Ryzyko zmiany strategii Grupy Multimedia Polska

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

- zwiększenie liczby 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;

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

- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

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

22.2. Ryzyka operacyjne i rynkowe

22.2.1 Ryzyko pogorszenia koniunktury rynkowej

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

22.2.2 Ryzyko wzrostu konkurencji

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

Telewizja kablowa

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

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

Szerokopasmowy dostęp do Internetu

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

Telefonia stacjonarna

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

22.2.3 Ryzyko technologiczne

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

22.2.4 Ryzyko związane z utrzymaniem i modernizacją sieci

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

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

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

22.2.5 Ryzyko wzrostu kosztów zakupu zawartości programowej

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

22.2.6 Wpływ potencjalnych przyszłych przejęć i akwizycji

Jednym z ważniejszych kierunków rozwoju Grupy Multimedia jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i usług telewizji kablowej. Przejęcia innych operatorów mogą mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Multimedia, w tym na osiągnięte wyniki. Proces akwizycji i integracji prawnej i operacyjnej może być obciążony wieloma czynnikami ryzyka, takimi jak utrata części klientów przejmowanego podmiotu, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w przejmowane sieci, opóźnienia związane z procesami formalno-prawnymi. Dodatkowo przyszłe akwizycje mogą również skutkować przejęciem zobowiązań podmiotów przejmowanych i wiązać się z ryzykiem wystąpienia zobowiązań nieujawnionych. Pomimo znacznego rozproszenia rynku operatorów kablowych i telekomunikacyjnych, Grupa Multimedia nie jest w stanie zagwarantować, że określona liczba przejęć dojdzie do skutku, oraz że w wyniku tych przejęć Grupa zwiększy liczbę RGU zgodnie z założeniami strategicznymi.

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

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

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

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

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

22.3. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

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

22.4. Ryzyka związane z sytuacją finansową

22.4.1 Ryzyko stóp procentowych

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

22.4.2 Ryzyko kursów walutowych

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

22.4.3 Ryzyko związane z finansowaniem

Grupa wykorzystwała znaczące środki pieniężne pozyskane między innymi w wyniku publicznej emisji akcji przeprowadzonej w 2006 r. Utrzymanie tempa ekspansji polegającej na budowie i rozwoju własnych sieci lub podjęcie próby zakupu dużego podmiotu działającego na rynku telekomunikacyjnym lub telewizji kablowej może znacząco przekraczać zasoby Grupy, co może wiązać się z koniecznością uzyskania dodatkowego finansowania. Istnieje ryzyko nieuzyskania takiego finansowania, przez co Grupa Multimedia może być zmuszona do ograniczenia lub istotnej modyfikacji swoich planów rozwoju.

22.4.4 Ryzyko związane z posiadanym zadłużeniem bankowym

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

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

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

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

22.5. Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

22.5.1 Ryzyko wynikające z regulacji prawnych sektora telekomunikacyjnego

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo Telekomunikacyjne, Dz. U. z 2004 r., Nr. 171, poz. 1800, z późn. zmianami („Prawo Telekomunikacyjne”). Na podstawie tej ustawy na operatorów o znaczącej pozycji rynkowej mogą zostać nałożone przez Prezesa UKE obowiązki niezbędne do zapewnienia użytkownikom końcowym możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Obowiązki udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu (i) połączenia jej lub współkorzystania z lokalnej pętli abonenckiej, (ii) kalkulacji kosztów i oparcia opłat pobieranych z tytułu dostępu do sieci o te kalkulacje oraz (iii) prowadzenia rachunkowości regulacyjnej odrębnie dla każdej ze świadczonych usług telekomunikacyjnych mogą być nałożone na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego w przypadku stwierdzenia, iż zajmuje on znaczącą pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały określone przez Prezesa UKE. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego.

Prezes UKE określa rynek właściwy uwzględniając poziom krajowego rozwoju rynku produktów i usług telekomunikacyjnych zgodnie z prawem konkurencji oraz zaleceniami i wytycznymi Komisji Europejskiej. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających znaczną pozycję rynkową na małych obszarach, na których nawet niewielki przedsiębiorca telekomunikacyjny może mieć duży udział w rynku. Stanowić to będzie podstawę do nałożenia na niego również innych obowiązków regulacyjnych, które będą jednak musiały być proporcjonalne do przewagi rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego, tj. do stopnia, w którym zakłóca ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku właściwym. Spółki Grupy Multimedia mają nałożone obowiązki regulacyjne na rynku 9 (kończenie połączeń we własnej sieci). Prezes UKE nałożył na spółki Grupy obowiązek przygotowania i opublikowania na stronach internetowych spółek oferty na kończenie połączeń w sieciach spółek Grupy oraz obowiązek równego traktowania podmiotów występujących z wnioskiem o dostęp w przedmiotowym zakresie.

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

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

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

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

22.5.2 Ryzyko wystąpienia roszczeń ze strony organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi

Zgodnie z Ustawą z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych, tekst jednolity: Dz.U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, z późn. zmianami („Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych”), operatorzy telewizji kablowych mogą reemitować w swoich sieciach kablowych utwory nadawane w programach organizacji radiowych i telewizyjnych wyłącznie na podstawie umowy zawartej z właściwą organizacją zbiorowego

zarządzania prawami autorskimi. Ze względu na niedoskonałości regulacji prawnych, Grupa, wraz z największymi operatorami telewizji kablowych w Polsce, zrzeszonymi w Polskiej Izbie Komunikacji Elektronicznej (PIKE), realizuje jednolitą politykę względem organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, polegającą na uiszczaniu na rzecz tych organizacji opłat na poziomie akceptowalnym przez środowisko operatorów. Jednocześnie PIKE prowadzi w imieniu operatorów telewizji kablowych w niej zrzeszonych, z największymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi negocjacje w celu definitywnego uregulowania zasad remitowania w sieciach kablowych tych operatorów utworów, prawa do których reprezentują przedmiotowe organizacje. Ze względu na różnorodność utworów nadawanych w programach telewizyjnych nie można wykluczyć, że inne organizacje reprezentujące twórców niezrzeszonych w największych organizacjach zarządzania prawami autorskimi wystąpią do Grupy z roszczeniami z tytułu korzystania z reprezentowanych przez nie praw.

22.5.3 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

22.5.4 Podatek od nieruchomości

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

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

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

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

Dnia 1 lutego 2006 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 26 października 2005 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać telekomunikacyjne obiekty budowlane i ich usytuowanie (Dz. U. z 2005 r. Nr 219, poz. 1864). W świetle powyższego Rozporządzenia oraz obowiązujących przepisów o podatku od nieruchomości, zdaniem Grupy enumeratywnie wymienione są elementy budowli (infrastruktury) telekomunikacyjnych podlegających obowiązkowi deklarowania do podstawy opodatkowania. W związku z powyższym, w ocenie Grupy można mieć nadzieję, iż dzięki znacznemu wyeliminowaniu niejednoznaczności i niejasności przepisów dotyczących tej materii ryzyko sporów zostało zminimalizowane. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że organy podatkowe zażądadą korekt bieżących deklaracji w podatku od

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

23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska²

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

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

23.1. Podstawowe dane operacyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

² 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.

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

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

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

23.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

23.2.1 Przychody ze sprzedaży

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

	2009	2010
Telewizja kablowa	50,0%	49,2%
Internet	24,8%	26,1%
Telefonia	22,3%	21,7%
Pozostałe	2,9%	3,0%

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

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

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

23.2.2 Telewizja kablowa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

23.2.3 Internet

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

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

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

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

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

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

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

23.2.4 Telefonía

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telefonii za wskazane okresy:

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

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

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

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

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

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

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

W obszarze telefonii VoIP Grupa odnotowała wzrost przychodów o kwotę 1,0 mln zł, tj. 2,4%, z poziomu 40,2 mln zł w 2009 r. do poziomu 41,1 mln zł w 2010 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 17,7 tys. z 92,5 tys. na dzień 31 grudnia 2009 r. do 110,2 tys. na koniec grudnia 2010 r., tj. o 19,2%. W segmencie tym wskaźnik ARPU spadł z poziomu 37,82 zł w 2009 r. (34,77 zł w warunkach porównywalnych³) do poziomu 33,82 zł w 2010 r.

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

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

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

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

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

23.2.5 Pozostałe przychody⁴

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

23.2.6 Koszty operacyjne

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

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

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

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

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

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji koszty pasma (3,2 mln zł), programming i prawa autorskie (2,9 mln zł), oraz interkonekt (2,0 mln zł).

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

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

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

23.2.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 0,1 mln zł z kwoty 10,0 mln zł w 2009 r. do 9,8 mln zł w 2010 r. Na zwiększenie przychodów zadziałały: wyższe odszkodowania i dotacje oraz kary i grzywny (+4,1 mln zł), rozwiązanie odpisów aktualizujących środki trwałe (+0,7 mln zł) oraz wyższy zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (+0,1 mln zł). Z kolei *in minus* zadziałało nie wystąpienie korekty podatku VAT, która miała miejsce w IV kwartale 2009 r. (-5 mln zł), co ostatecznie zadecydowało o nieznacznym spadku pozostałych przychodów operacyjnych.

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

23.2.8 Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 32,1 mln zł, tj. 31,3%, z poziomu 102,5 mln zł w 2009 r. do poziomu 134,5 mln zł w 2010 r.

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

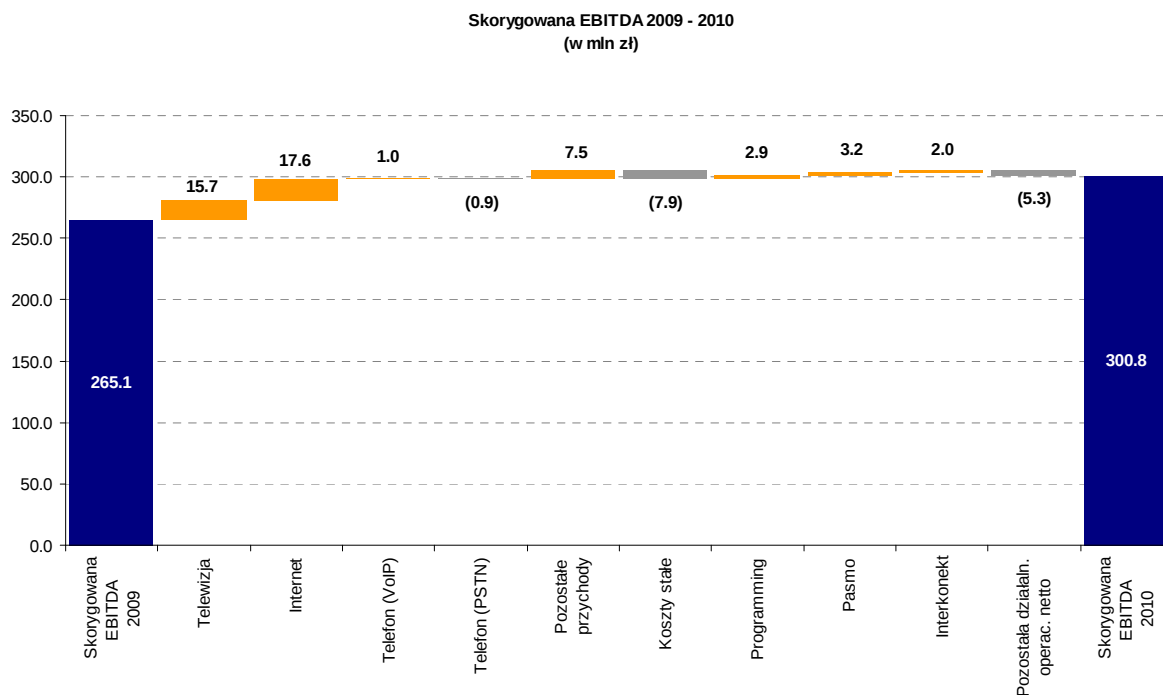
- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 15,7 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów telewizji cyfrowej oraz wzrostu cen usług,
- + wzrost przychodów z Internetu o 17,6 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 1,0 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 0,9 mln zł w efekcie spadku cen i liczby abonentów,
- + wzrost przychodów z pozostałych usług głosowych (tj. usług pośrednich, interkonektu, przychodów od innych operatorów) oraz pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw itp.) o 7,5 mln zł,
- wzrost kosztów stałych o 7,9 mln zł,
- + spadek kosztów programingu o 2,9 mln zł,
- + spadek kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 3,2 mln zł,
- + spadek kosztów interkonektu o 2,0 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 5,3 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 4,5 mln zł.

23.2.9 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 36,6 mln zł, tj. 13,8%, z poziomu 264,8 mln zł w 2009 r. do poziomu 301,4 mln zł w 2010 r. Na wzrost poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 35,7 mln zł, tj. 13,5%, z poziomu 265,1

mln zł w 2009 r. do 300,8 mln zł w 2010 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z poziomu 50,4% w 2009 r. do 53,0% w 2010 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty w 2010 r. wyniosły -0,5 mln zł wobec +0,3 mln zł w 2009 r. Szczegółowy opis skorygowanej EBITDA znajduje się w nocie 12 do sprawozdania finansowego.



23.2.10 Przychody finansowe

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

23.2.11 Koszty finansowe

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 32,5 mln zł z poziomu 21,7 mln zł w 2009 r. do poziomu 54,3 mln zł w 2010 r. Wzrost spowodowany był wyższymi o 30,0 mln zł odsetkami i prowizjami od kredytów i wyemitowanych obligacji. Ponadto nastąpił wzrost odsetek od leasingu finansowego o 1,0 mln zł, kosztów z tytułu kontraktu terminowego SWAP o 1,1 mln zł oraz kosztów za zwłokę w spłacie zobowiązań o 0,6 mln zł.

23.2.12 Podatek dochodowy

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

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

23.2.13 Zysk netto

Zysk netto w 2010 r. wyniósł 81,5 mln zł i wzrósł o 17,4 mln zł, tj. 27,1%, w stosunku do 2009 r. Spośród zdarzeń o charakterze operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 23.2.8, największy wpływ na poziom zysku netto w 2010 r. miało istotne obniżenie wszystkich pozycji kosztów zmiennych tj. kosztów programmingu, pasma i interkonektu, przy jednoczesnym wzroście przychodów o kwotę 40,9 mln zł. Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 32,5 mln zł w porównaniu z 2009 r. Wzrost kosztów finansowych w 2010 r. w sposób bezpośredni wiązał się ze wzrostem zadłużenia w celu realizacji przez Grupę Multimedia programu skupu akcji własnych.

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

23.3. Skonsolidowany bilans

23.3.1 Aktywa trwałe

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

23.3.2 Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 82,9 mln zł, co stanowiło 7,0% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 17,7 mln zł głównie za sprawą wzrostu środków pieniężnych i ekwiwalentów a także inwestycji krótkoterminowych.

Należności

Poziom należności krótkoterminowych ogółem na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniósł 53,1 mln zł wobec 58,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Należności spadły w stosunku do 2009 r. o 5,1 mln zł w związku ze spadkiem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (-8,1 mln zł) przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu podatku dochodowego (+3,0 mln zł).

Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

23.3.3 Kapitały własne

Kapitały własne na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 354,6 mln zł i spadły o 279,4 mln zł w stosunku do 2009 r. Spadek kapitałów własnych wiązał się przede wszystkim z zakupem akcji własnych (kapitały własne z tego tytułu zostały pomniejszone o 361,9 mln zł w stosunku do 2009 r.). Spadek ten został nieco złagodzony w wyniku wykazania zysku netto w kwocie 81,5 mln zł. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

23.3.4 Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 604,7 mln zł i wzrosły o 239,8 mln zł w stosunku do 2009 r. Wzrost tych zobowiązań wiązał się przede wszystkim z emisją obligacji w kwocie 400 mln zł, z czego 370,9 mln zł zostało odniesione na zobowiązania długoterminowe, zgodnie z wyceną wg MSSF, przy jednoczesnym spadku oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek o 127,2 mln zł wobec 2009 r. w związku z refinansowaniem kredytu konsorcjalnego (nowy kredyt terminowy opisano szczegółowo w pkt 7.4.).

23.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły łącznie 223,0 mln zł i wzrosły o 55,0 mln zł w stosunku do 2009 r. Na wzrost tych zobowiązań miało wpływ refinansowanie kredytu konsorcjalnego, a co za tym idzie wzrost ogólnego zadłużenia firmy i odniesienia jego części na zobowiązania o charakterze krótkoterminowym. Na dzień 31 grudnia 2010 r. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych stanowiły ok. 62% zobowiązań krótkoterminowych ogółem i wyniosły łącznie 137,6 mln zł.

Kolejną istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych zarówno w 2010 r., jak i w 2009 r., były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne o charakterze handlowym. Pozycje te prezentowane łącznie w sprawozdaniu finansowym jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” na koniec 2010 r. stanowiły ok. 26% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 15,4 mln zł z poziomu 73,9 mln zł w 2009 do 58,5 mln zł w 2010 r.

23.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy netto z działalności operacyjnej w 2010 r. wyniosły 280,1 mln zł wobec 257,5 mln zł w 2009 r., wzrost o 22,5 mln zł. Struktura przepływów operacyjnych Grupy jest zbliżona do poziomu zysku EBITDA. Różnice pomiędzy tymi dwiema wielkościami wynikają jedynie z zysku z pozostałej działalności operacyjnej oraz zmiany stanu majątku obrotowego (łącznie ok. 10 mln zł) oraz podatku dochodowego (ok. 12 mln zł).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 2010 r. wyniosły -165,7 mln zł wobec -334,1 mln zł w 2009 r., wzrost o 168,4 mln zł. W 2009 r. Grupa wykazała w przepływach inwestycyjnych w pozycji „zakup dłużnych papierów wartościowych” kwotę 137,2 mln zł w związku z nabyciem obligacji od podmiotu powiązanego. Z tytułu zakupu obligacji Grupa nie poniosła w 2010 r. żadnych wydatków. Natomiast w 2010 r. Grupa udzieliła pożyczek na kwotę 8,4 mln zł wobec jedynie 0,4 mln zł rok wcześniej. Ponadto wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych oraz inwestycje akwizycyjne wyniosły łącznie 158,4 mln zł wobec 198,6 mln zł w 2009 r., spadek o 39,9 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2010 r. wyniosły -102,7 mln zł wobec 58,4 mln zł w 2009 r. W 2010 r. Grupa pozyskała 400 mln zł dodatkowego finansowania w postaci obligacji długoterminowych, spłaciła kredyt konsorcyjny w kwocie 400 mln zł, zaciągnęła długoterminowy kredyt bankowy w kwocie 300 mln zł oraz wydała ok. 362 mln tytułem zakupu akcji własnych. Ponadto na operacjach leasingowych Grupa pozyskała środki w kwocie ok. 17,6 mln zł, zaś zapłacone prowizje, odsetki i inne opłaty związane z pozyskaniem, obsługą bądź spłatą zobowiązań o charakterze finansowym wyniosły łącznie ok. 50,4 mln zł.

23.5. Zatrudnienie

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

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

25. Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych a także zobowiązania z tyt. leasingu finansowego na łączną kwotę 740,7 mln zł, z czego 370,9 mln zł to długoterminowe zadłużenie z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych a 232,3 mln zł to kredyt bankowy i leasingi finansowe o charakterze długoterminowym. Na koniec 2010 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 2,1. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiągniętych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie jest to wskaźnik wysoki, może być uznany za bezpieczny i kształtuje się poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 5,9. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Grupy do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

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

26. Nakłady inwestycyjne

W całym 2010 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 158,4 mln zł. W ramach tej kwoty 12,0 mln zł zostało przeznaczone na płatność za przejętą w sierpniu 2010 r. spółkę Internet Solutions Sp. z o.o., natomiast 146,4 mln zł stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 119,8 mln zł stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 26,6 mln zł stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje pozostałe).

26.1. Inwestycje rozwojowe

Główne inwestycje rozwojowe w 2010 r. stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekodów telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów, a także zakupy modemów kablowych na potrzeby aktywacji usługi szerokopasmowego dostępu do sieci Internet i telefonii VoIP,
- rozbudowa infrastruktury centralnej na potrzeby zwiększenia liczby klientów poszczególnych usług, a także na potrzeby stałego zwiększania prędkości dostępu do Internetu dla wszystkich klientów, a w szczególności zakup tzw. routerów kablowych i routerów IP na potrzeby rosnącego ruchu pakietowego,
- budowa nowych HP w ramach projektów aktywnych akwizycji, a także w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli. W ramach wydatków na budowę nowych HP, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. W 2010 r. kontynuowano rozbudowę sieci w dzielnicach północno-wschodnich, a także w dzielnicach południowych na nowych osiedlach leżących wzdłuż linii metra. Uruchomiono również budowę sieci na nowych osiedlach w pobliżu centrum miasta. Jednocześnie stale rozbudowywano metropolitalną sieć szkieletową w celu dotarcia z sygnałem do nowych osiedli.

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

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

26.2. Inwestycje pozostałe

Pozostałą część nakładów inwestycyjnych w kwocie 26,6 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim wydatki na:

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

26.3. Inwestycje akwizycyjne

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

26.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Grupa Multimedia posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 16,4 mln zł.

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

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

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

Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 32,5 mln zł w porównaniu z 2009 r. Wzrost kosztów finansowych w 2010 r. w sposób bezpośredni wiązał się ze wzrostem zadłużenia w celu realizacji przez Grupę Multimedia programu skupu akcji własnych. Łączna wartość jednorazowych prowizji z tytułu spłacanych / zaciąganych linii kredytowych oraz wynagrodzenie związane z uplasowaniem emisji obligacji wyniosło w 2010 ok. 10,6 mln zł.

28. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2011 roku

28.1. Czynniki operacyjne

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

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

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

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

wyniku mniej ekspansywnej polityki promocyjnej w zakresie usługi DTV ARPU z tej usługi wzrosło znacząco, tj. o ok. 8%.

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

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

28.2. Projekt warszawski

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

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

Do realizacji projektu warszawskiego została powołana nowa grupa projektowa z wydzielonym budżetem kosztowym i przychodowym.

Projekt warszawski został podzielony na trzy części:

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

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

Na koniec 2010 r. w ramach projektu warszawskiego Grupa Multimedia Polska prowadziła działania inwestycyjne w zakresie budowy i przejęć sieci na terenie kilku dzielnic. Obejmowały one:

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

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

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

28.3. Telewizja cyfrowa

Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD (wideo na żądanie) w sieciach kablowych, o nowe lokalizacje. Wdrożony system cyfrowy jest rozwiązaniem w standardzie High Definition (1080i), pierwszym tego rodzaju w polskich sieciach kablowych. Każde urządzenie abonenckie wyposażone jest w dwukierunkową komunikację IP, celem realizacji w przyszłości usług telewizji interaktywnej. Na dzień

31 grudnia 2010 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 869.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Grupy Multimedia.

28.4. Nowe technologie

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

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

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

28.5. Ryzyko kursowe

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

29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska

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

30. Kursy walutowe

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

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

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

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

Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.

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

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

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

Warszawa, 28 marca 2011 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA MULTIMEDIA POLSKA

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

SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu Multimedia Polska S.A. do akcjonariuszy	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska.....	5
2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Multimedia Polska S.A.....	6
3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne	7
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych w Grupie Multimedia Polska.....	7
5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych.....	7
6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	8
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	9
8. Informacja dotycząca emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	10
9. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	12
10. Umowy zawarte między Multimedia Polska S.A. a osobami zarządzającymi.....	13
11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	14
12. Łączna liczba akcji Multimedia Polska S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	14
13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	15
14. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
15. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Multimedia Polska S.A.	17
16. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki	17
17. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Multimedia Polska S.A. oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu	18
18. Informacja o umowach zawartych przez Multimedia Polska S.A. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	18
19. Lokaty i inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy kapitałowej Multimedia Polska w danym roku obrotowym.....	20
20. Zobowiązania warunkowe	20
21. Zdarzenia po dacie bilansowej	22
22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska	22
23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska	28
24. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	36
25. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	37
26. Nakłady inwestycyjne	37
27. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki w 2010 roku	38
28. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2011 roku	38
29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska	40
30. Kursy walutowe	40
Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.	41

Szanowni Państwo!

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

Sukcesywny wzrost

Na przestrzeni 2010 roku odnotowaliśmy wzrost liczby sprzedanych usług (RGU) na poziomie ok. 118 tys. netto. W minionym roku wprowadziliśmy zmianę strategii sprzedaży polegającą na ograniczeniu planów promocyjnych, a w przypadku niektórych usług na wprowadzeniu podwyżki cen. Choć nie jest to łatwe zadanie, staramy się zwiększać przychód na abonenta (ARPU) z nowo podłączanych usług. Strategia utrzymywania wysokiego ARPU przy jednoczesnym zachowaniu najwyższej jakości oferowanych usług obowiązywała w 2010 r. i obowiązywać będzie również w kolejnych okresach. Za miarę sukcesu roku 2010 uważamy stale rosnącą relację multiplikacji usług na abonenta oraz rekordowo niski poziom wskaźnika utraty klientów.

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

Wyniki finansowe

W 2010 roku odnotowaliśmy ok. 8% wzrost przychodów ze sprzedaży zaś zysk EBITDA wzrósł o 13% i osiągnął poziom 301 mln zł. Wspomniany powyżej wzrost przychodów, oraz dyscyplina budżetowa w zakresie generowania kosztów, pozwoliły na osiągnięcie wysokiej dynamiki zysku operacyjnego (31%) oraz zysku netto (27%) w stosunku do 2009 roku. Naszym podstawowym celem na 2011 rok jest zapewnienie Spółce trwałej zdolności do generowania wolnych przepływów pieniężnych.

Nowe technologie

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

Program inwestycyjny

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

Akwizycje i konsolidacja rynku

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

Refinansowanie i emisja obligacji

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

Zarządzanie poprzez wartość

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

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu Multimedia Polska S.A.

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

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Multimedia Polska

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej w dacie bilansowej

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

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

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

* spółka w 100% zależna od Multimedia Polska – Południe S.A.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

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

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

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

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

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

1.3. Podmioty powiązane z Emitentem

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1. Umowy ubezpieczenia

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

3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne

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

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

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

5. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

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

5.1. Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

7.1. Spłata kredytu konsorcjalnego zaciągniętego w 2009 roku

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

7.2. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

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

7.3. Spłata kredytu w rachunku bieżącym

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

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

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

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

Ostateczna data spłaty kredytu przypada na 30 listopada 2014 roku.

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

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

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

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

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

7.5. Pożyczki, poręczenia i gwarancje zaciągnięte lub udzielone w ramach Grupy Multimedia Polska

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

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

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

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

7.5.1 Porozumienia w sprawie wynagrodzenia z tytułu ustanowienia zabezpieczeń spłaty kredytów

W dniu 5 maja 2010 roku Tele-Top Grupa Multimedia Polska Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Brodnica Sp. z o.o. i Multimedia Polska – Południe S.A. (Gwarant) zawarły ze Spółką porozumienie regulujące zasady zapłaty wynagrodzenia na rzecz Gwarantów przez Emitenta z tytułu udzielenia przez Gwarantów w umowie o kredyt refinansowy opisany w punkcie 7.4 niniejszego sprawozdania nieodwołalnych do czasu końcowego salda kwot płatnych przez Emitenta, bezwarunkowych oraz solidarnych gwarancji terminowego spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

Na mocy wskazanego porozumienia Spółka zobowiązała się uiszczać na rzecz Gwarantów raz w roku, w ostatnim dniu kalendarzowym danego roku kalendarzowego obowiązywania umowy kredytowej, wynagrodzenie w łącznej wysokości odpowiadającej 0,3% kwoty udostępnionego kredytu wg proporcji wynikającej z posiadanych przez każdego Gwaranta kapitału zakładowego do sumy ich kapitałów zakładowych.

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

7.6. Informacje o innych udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka oraz jej Spółki zależne zawarły łącznie 14 nowych umów pożyczki. Pożyczki zostały udzielone tak pracownikom i współpracownikom Spółki, jak i podmiotom trzecim. Wszystkie pożyczki zostały udzielone w walucie polskiej a ich łączna wartość to 9.312.000 PLN. Oprocentowanie większości z nich jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o stałą marżę. Termin spłaty pożyczek przypada na lata 2011 – 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

9.1.1 Skład Zarządu

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Rogowski	Prezes Zarządu

9.1.2 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki

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

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

9.1.3 Uprawnienia Zarządu Spółki

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

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

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

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

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

9.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

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

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

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

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

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

11. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

11.1. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom zarządzającym Spółką

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

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

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

11.2. Wynagrodzenie wypłacone i należne osobom nadzorującym Spółkę

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

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

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

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

12.1. Zarząd Multimedia Polska S.A.

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

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

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

12.2. Rada Nadzorcza Multimedia Polska S.A.

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

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

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Stan na 31 grudnia 2009 roku	Stan na 31 grudnia 2010 roku	Stan na 28 marca 2011 roku
Tomek Ulatowski	49.521.947 ⁽¹⁾⁽²⁾	49.495.505 ⁽¹⁾	49.495.505 ⁽¹⁾
Ygal Ozechov	49.495.505 ⁽³⁾	49.495.505 ⁽³⁾	49.495.505 ⁽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 Tomek Ulatowski wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 49.495.505 akcji Multimedia.
- (2) Bezpośrednio 26.442 akcje Multimedia Polska S.A..
- (3) Pośrednio przez amerykańską spółkę YTD, LLC, z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA, w której Pan Ygal Ozechov wraz z podmiotami powiązanymi posiada 50% udziałów, posiadającą 100% udziałów w spółce M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, która jest właścicielem 49.495.505 akcji Multimedia.

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

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

- (1) Spółka M2 Investments Limited, jest spółką w której Panowie Tomek Ulatowski oraz Ygal Ozechov, Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, wraz z podmiotami powiązanymi posiadają pośrednio każdy 50% udział oraz wpływ na podejmowanie decyzji. Spółka M2 Investments Limited jest spółką zależną YTD LLC z siedzibą w Wilmington, USA, w której Współprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki wraz z podmiotami powiązanymi posiadają 100% udział i za jej pośrednictwem posiadają wpływ na podejmowanie decyzji przez podmiot nabywający.
- (2) Spółki kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez EVL z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.
- (3) Multimedia Polska S.A na skutek przeprowadzenia dwóch wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki posiada w kapitale zakładowym Spółki 38.337.936 akcji, które stanowią 25,02% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Multimedia.

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

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

1. W dniu 14 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od BZ WBK AIB Asset Management Spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku, klienci BZ WBK Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji Multimedia zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zmniejszeniem udziału, o którym mowa powyżej, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali 7.929.583. akcji Spółki, co stanowi 5,18% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 7.929.583 głosów, co stanowi 5,18% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. W dniu 8 stycznia 2010 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 7.267.470 akcji Spółki, co stanowi 4,74% w kapitale zakładowym Multimedia. Z akcji tych przysługiwało 7.267.470 głosów, co stanowi 4,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia. Ponadto BZ WBK AIB Asset Management S.A., poinformowało, iż BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej Fundusze), spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Multimedia, BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zobowiązana jest je uwzględnić w zawiadomieniu (raport bieżący nr 2/2010 z dnia 15 stycznia 2010 roku).
2. W dniu 15 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż zarządzany przez nie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku nabyć akcji przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 8 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 7.617.992 akcji Spółki stanowiących 4,97% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 7.617.992 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Aktualnie Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 8.845.492 akcje Spółki, co stanowi 5,77% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.845.492 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 3/2010 z dnia 16 stycznia 2010 roku).
3. W dniu 21 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku przekroczyły 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przekroczenie progu 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji zakupu akcji Spółki w dniu 21 stycznia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadały 6.690.924 akcje Spółki stanowiące 4,37% w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniały do 6.690.924 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 4,37% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna posiadają 8.200.924 akcje Spółki, co stanowi 5,35% w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 8.200.924 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 5,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 22 stycznia 2010 roku).
4. W dniu 12 lipca 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku nabyć akcji Spółki w dniu 12 lipca 2010 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stały się posiadaczami akcji Multimedia w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przekraczającej 10%. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej, na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowały się łącznie

- 15.091.142 akcje Spółki, co stanowi 9,85 % w kapitale zakładowym Multimedia. Akcje te uprawniają do 15.091.142 głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia, co stanowi 9,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. W dniu 12 lipca 2010 roku, fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 15.408.358 akcji Spółki, co stanowi 10,06 % w kapitale zakładowym Multimedia i uprawnia do 15.408.358 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 10,06 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Multimedia Polska S.A. (raport bieżący nr 27/2010 z dnia 13 lipca 2010 roku).
5. Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO TFI”), zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 10 sierpnia 2010 roku. Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadały 15.924.914 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 10,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.924.914 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 10,4% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadają 9.037.442 akcje zwykłe na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 5,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 9.037.442 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 39/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku).
6. Spółka otrzymała od AMPLICO PTE S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż zarządzany przez nie AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny („OFE”) w wyniku zbycia akcji zmniejszył zaangażowanie poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 sierpnia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 9.597.879 akcji zwykłych na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowiło 6,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 9.597.879 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,27% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie OFE posiada 5.437.337 akcji zwykłych na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 3,55% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 5.437.337 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 38/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku).
7. W dniu 24 września 2010 roku Spółka otrzymała od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO TFI”), zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 i art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 20 września 2010 roku. Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadały 8.353.785 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 5,5% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.353.785 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,5% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji fundusze zarządzane przez PKO TFI posiadają 1.041.063 akcje zwykłe na okaziciela spośród 153.189.683 akcji, co stanowi 0,7% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 1.041.063 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 46/2010 z dnia 24 września 2010 roku).

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

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

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

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

16. Opcyjny Program Motywacyjny Spółki

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

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

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

Pierwszym etapem Programu nie był objęty Zarząd Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

jak również przeprowadzenia przeglądu:

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

W dniu 9 lipca 2008 roku umowa Spółki z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z dnia 17 kwietnia 2008 roku została zmieniona Aneks nr 1. Na jego mocy, Spółka zmieniła zakres prac zleconych biegłemu rewidentowi w ten sposób, że zamiast dokonania przeglądu, zleciła mu dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 roku. Następnie zaś w dniu 25 sierpnia 2009 roku strony zawarły aneks nr 2 do przedmiotowej umowy. Na jego mocy strony ustaliły harmonogram prac objętych przedmiotem umowy.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 26 lipca 2010 roku Spółka podpisała z firmą audytorską Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowę zlecającą ww. biegłemu rewidentowi przeprowadzenie badania:

- 1) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku;
- 2) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku;
- 3) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku;
- 4) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku;

jak również przeprowadzenia przeglądu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20. Zobowiązania warunkowe

20.1. Zobowiązania z wystawionych weksli

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

20.2. Zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości

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

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

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

20.3. Zobowiązania z tytułu sporów sądowych

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa była stroną kilku postępowań sądowych z zakresu prawa pracy. W przeważającej części są to pozwy z składane w poprzednich okresach i nie zakończonych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Wyroki wydawane w poprzednich latach w podobnych sprawach były niejednolite, dlatego też trudno jest jednoznacznie przewidzieć rezultat toczących się postępowań. Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość rezerw z tytułu pozwów z zakresu prawa pracy, w których Grupa jest pozwana, wynosiła 64.655,10 zł.

20.4. Rozliczenia podatkowe

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

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

20.5. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

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

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

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

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

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

20.6. Zobowiązania z tytułu zawartych umów

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

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

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

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

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

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

20.7. Inne zobowiązania pozabilansowe

20.7.1 Układy z wierzycielami

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

21. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

22. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Multimedia Polska

22.1. Ryzyko zmiany strategii Grupy Multimedia Polska

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

- zwiększenie liczby 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;

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

- zwiększenie efektywności działalności operacyjnej.

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

22.2. Ryzyka operacyjne i rynkowe

22.2.1 Ryzyko pogorszenia koniunktury rynkowej

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

22.2.2 Ryzyko wzrostu konkurencji

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

Telewizja kablowa

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

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

Szerokopasmowy dostęp do Internetu

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

Telefonia stacjonarna

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

22.2.3 Ryzyko technologiczne

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

22.2.4 Ryzyko związane z utrzymaniem i modernizacją sieci

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

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

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

22.2.5 Ryzyko wzrostu kosztów zakupu zawartości programowej

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

22.2.6 Wpływ potencjalnych przyszłych przejęć i akwizycji

Jednym z ważniejszych kierunków rozwoju Grupy Multimedia jest aktywne uczestnictwo w konsolidacji rynku telekomunikacyjnego i usług telewizji kablowej. Przejęcia innych operatorów mogą mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Multimedia, w tym na osiągnięte wyniki. Proces akwizycji i integracji prawnej i operacyjnej może być obciążony wieloma czynnikami ryzyka, takimi jak utrata części klientów przejmowanego podmiotu, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w przejmowane sieci, opóźnienia związane z procesami formalno-prawnymi. Dodatkowo przyszłe akwizycje mogą również skutkować przejęciem zobowiązań podmiotów przejmowanych i wiązać się z ryzykiem wystąpienia zobowiązań nieujawnionych. Pomimo znacznego rozproszenia rynku operatorów kablowych i telekomunikacyjnych, Grupa Multimedia nie jest w stanie zagwarantować, że określona liczba przejęć dojdzie do skutku, oraz że w wyniku tych przejęć Grupa zwiększy liczbę RGU zgodnie z założeniami strategicznymi.

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

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

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

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

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

22.3. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników

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

22.4. Ryzyka związane z sytuacją finansową

22.4.1 Ryzyko stóp procentowych

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

22.4.2 Ryzyko kursów walutowych

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

22.4.3 Ryzyko związane z finansowaniem

Grupa wykorzystwała znaczące środki pieniężne pozyskane między innymi w wyniku publicznej emisji akcji przeprowadzonej w 2006 r. Utrzymanie tempa ekspansji polegającej na budowie i rozwoju własnych sieci lub podjęcie próby zakupu dużego podmiotu działającego na rynku telekomunikacyjnym lub telewizji kablowej może znacząco przekraczać zasoby Grupy, co może wiązać się z koniecznością uzyskania dodatkowego finansowania. Istnieje ryzyko nieuzyskania takiego finansowania, przez co Grupa Multimedia może być zmuszona do ograniczenia lub istotnej modyfikacji swoich planów rozwoju.

22.4.4 Ryzyko związane z posiadanym zadłużeniem bankowym

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

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

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

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

22.5. Ryzyka dotyczące postępowań oraz otoczenia prawnego

22.5.1 Ryzyko wynikające z regulacji prawnych sektora telekomunikacyjnego

Podstawową ustawą regulującą obecnie działalność telekomunikacyjną w Polsce jest ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo Telekomunikacyjne, Dz. U. z 2004 r., Nr. 171, poz. 1800, z późn. zmianami („Prawo Telekomunikacyjne”). Na podstawie tej ustawy na operatorów o znaczącej pozycji rynkowej mogą zostać nałożone przez Prezesa UKE obowiązki niezbędne do zapewnienia użytkownikom końcowym możliwości komunikowania się z użytkownikami innego przedsiębiorcy telekomunikacyjnego w tym obowiązek połączenia sieci. Obowiązki udostępnienia sieci innym operatorom, w szczególności w celu (i) połączenia jej lub współkorzystania z lokalnej pętli abonenckiej, (ii) kalkulacji kosztów i oparcia opłat pobieranych z tytułu dostępu do sieci o te kalkulacje oraz (iii) prowadzenia rachunkowości regulacyjnej odrębnie dla każdej ze świadczonych usług telekomunikacyjnych mogą być nałożone na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego w przypadku stwierdzenia, iż zajmuje on znaczącą pozycję rynkową na jednym z rynków telekomunikacyjnych, które zostały określone przez Prezesa UKE. Prawo Telekomunikacyjne nie określa obszaru, na którym dokonuje się oceny pozycji rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego.

Prezes UKE określa rynek właściwy uwzględniając poziom krajowego rozwoju rynku produktów i usług telekomunikacyjnych zgodnie z prawem konkurencji oraz zaleceniami i wytycznymi Komisji Europejskiej. Może to powodować, iż Prezes UKE będzie wyznaczał przedsiębiorców telekomunikacyjnych mających znaczną pozycję rynkową na małych obszarach, na których nawet niewielki przedsiębiorca telekomunikacyjny może mieć duży udział w rynku. Stanowić to będzie podstawę do nałożenia na niego również innych obowiązków regulacyjnych, które będą jednak musiały być proporcjonalne do przewagi rynkowej przedsiębiorcy telekomunikacyjnego, tj. do stopnia, w którym zakłóca ona istnienie skutecznej konkurencji na danym rynku właściwym. Spółki Grupy Multimedia mają nałożone obowiązki regulacyjne na rynku 9 (kończenie połączeń we własnej sieci). Prezes UKE nałożył na spółki Grupy obowiązek przygotowania i opublikowania na stronach internetowych spółek oferty na kończenie połączeń w sieciach spółek Grupy oraz obowiązek równego traktowania podmiotów występujących z wnioskiem o dostęp w przedmiotowym zakresie.

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

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

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

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

22.5.2 Ryzyko wystąpienia roszczeń ze strony organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi

Zgodnie z Ustawą z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych, tekst jednolity: Dz.U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, z późn. zmianami („Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych”), operatorzy telewizji kablowych mogą reemitować w swoich sieciach kablowych utwory nadawane w programach organizacji radiowych i telewizyjnych wyłącznie na podstawie umowy zawartej z właściwą organizacją zbiorowego

zarządzania prawami autorskimi. Ze względu na niedoskonałości regulacji prawnych, Grupa, wraz z największymi operatorami telewizji kablowych w Polsce, zrzeszonymi w Polskiej Izbie Komunikacji Elektronicznej (PIKE), realizuje jednolitą politykę względem organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, polegającą na uiszczaniu na rzecz tych organizacji opłat na poziomie akceptowalnym przez środowisko operatorów. Jednocześnie PIKE prowadzi w imieniu operatorów telewizji kablowych w niej zrzeszonych, z największymi organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi negocjacje w celu definitywnego uregulowania zasad remitowania w sieciach kablowych tych operatorów utworów, prawa do których reprezentują przedmiotowe organizacje. Ze względu na różnorodność utworów nadawanych w programach telewizyjnych nie można wykluczyć, że inne organizacje reprezentujące twórców niezrzeszonych w największych organizacjach zarządzania prawami autorskimi wystąpią do Grupy z roszczeniami z tytułu korzystania z reprezentowanych przez nie praw.

22.5.3 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

22.5.4 Podatek od nieruchomości

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

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

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

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

Dnia 1 lutego 2006 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 26 października 2005 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać telekomunikacyjne obiekty budowlane i ich usytuowanie (Dz. U. z 2005 r. Nr 219, poz. 1864). W świetle powyższego Rozporządzenia oraz obowiązujących przepisów o podatku od nieruchomości, zdaniem Grupy enumeratywnie wymienione są elementy budowli (infrastruktury) telekomunikacyjnych podlegających obowiązkowi deklarowania do podstawy opodatkowania. W związku z powyższym, w ocenie Grupy można mieć nadzieję, iż dzięki znacznemu wyeliminowaniu niejednoznaczności i niejasności przepisów dotyczących tej materii ryzyko sporów zostało zminimalizowane. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że organy podatkowe zażądataj korekt bieżących deklaracji w podatku od

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

23. Omówienie sytuacji finansowej i ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Multimedia Polska²

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

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

23.1. Podstawowe dane operacyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

² 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.

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

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

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

23.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

23.2.1 Przychody ze sprzedaży

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

	2009	2010
Telewizja kablowa	50,0%	49,2%
Internet	24,8%	26,1%
Telefonia	22,3%	21,7%
Pozostałe	2,9%	3,0%

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

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

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

23.2.2 Telewizja kablowa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

23.2.3 Internet

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

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

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

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

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

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

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

23.2.4 Telefonía

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów z usług telefonii za wskazane okresy:

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

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

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

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

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

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

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

W obszarze telefonii VoIP Grupa odnotowała wzrost przychodów o kwotę 1,0 mln zł, tj. 2,4%, z poziomu 40,2 mln zł w 2009 r. do poziomu 41,1 mln zł w 2010 r. głównie za sprawą wzrostu liczby RGU o 17,7 tys. z 92,5 tys. na dzień 31 grudnia 2009 r. do 110,2 tys. na koniec grudnia 2010 r., tj. o 19,2%. W segmencie tym wskaźnik ARPU spadł z poziomu 37,82 zł w 2009 r. (34,77 zł w warunkach porównywalnych³) do poziomu 33,82 zł w 2010 r.

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

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

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

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

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

23.2.5 Pozostałe przychody⁴

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

23.2.6 Koszty operacyjne

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

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

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

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

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

Największy spadek kosztów operacyjnych zanotowano w pozycji koszty pasma (3,2 mln zł), programming i prawa autorskie (2,9 mln zł), oraz interkonekt (2,0 mln zł).

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych:

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

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

23.2.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 0,1 mln zł z kwoty 10,0 mln zł w 2009 r. do 9,8 mln zł w 2010 r. Na zwiększenie przychodów zadziałały: wyższe odszkodowania i dotacje oraz kary i grzywny (+4,1 mln zł), rozwiązanie odpisów aktualizujących środki trwałe (+0,7 mln zł) oraz wyższy zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (+0,1 mln zł). Z kolei *in minus* zadziałało nie wystąpienie korekty podatku VAT, która miała miejsce w IV kwartale 2009 r. (-5 mln zł), co ostatecznie zadecydowało o nieznacznym spadku pozostałych przychodów operacyjnych.

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

23.2.8 Zysk z działalności operacyjnej

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej o 32,1 mln zł, tj. 31,3%, z poziomu 102,5 mln zł w 2009 r. do poziomu 134,5 mln zł w 2010 r.

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

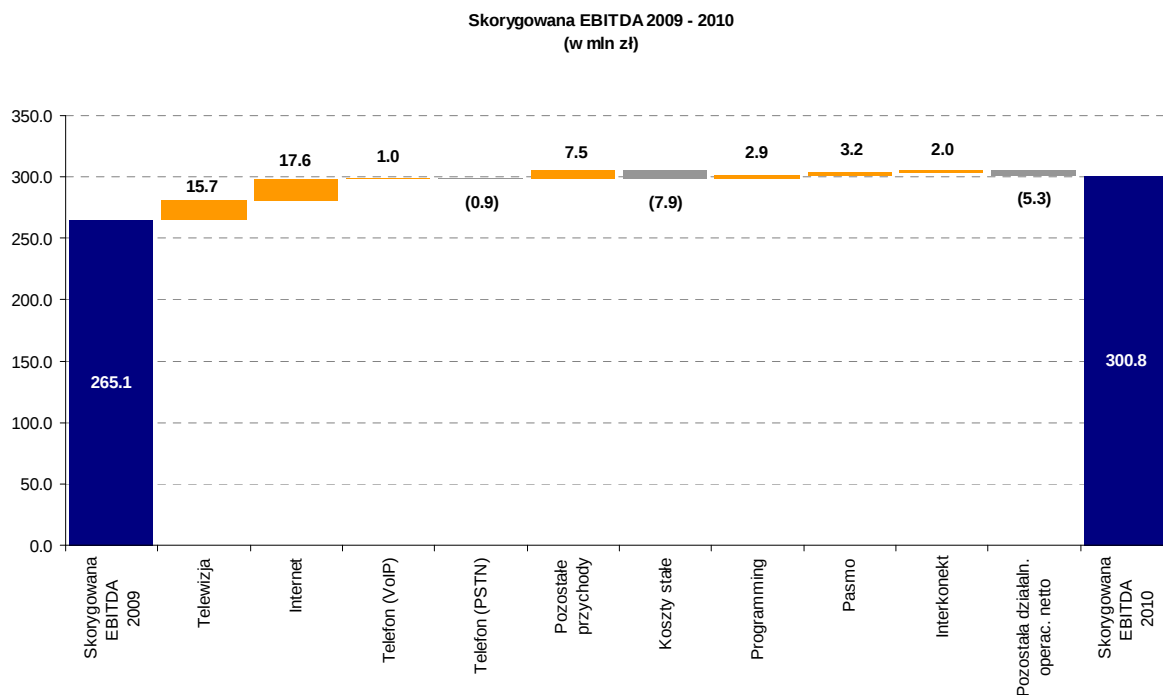
- + wzrost przychodów z telewizji kablowej o 15,7 mln zł głównie z powodu poszerzenia bazy abonentów telewizji cyfrowej oraz wzrostu cen usług,
- + wzrost przychodów z Internetu o 17,6 mln zł w wyniku większej liczby abonentów internetowych,
- + wzrost przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach kablowych (VoIP) o 1,0 mln zł dzięki pakietyzacji usług,
- spadek przychodów z usług głosowych świadczonych po sieciach PSTN o 0,9 mln zł w efekcie spadku cen i liczby abonentów,
- + wzrost przychodów z pozostałych usług głosowych (tj. usług pośrednich, interkonektu, przychodów od innych operatorów) oraz pozostałych przychodów (np. z tytułu dzierżaw itp.) o 7,5 mln zł,
- wzrost kosztów stałych o 7,9 mln zł,
- + spadek kosztów programingu o 2,9 mln zł,
- + spadek kosztów związanych z dzierżawą przepływności na potrzeby Internetu o 3,2 mln zł,
- + spadek kosztów interkonektu o 2,0 mln zł,
- spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych o 5,3 mln zł, oraz
- wzrost kosztów amortyzacji o 4,5 mln zł.

23.2.9 EBITDA i Skorygowana EBITDA

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost EBITDA o 36,6 mln zł, tj. 13,8%, z poziomu 264,8 mln zł w 2009 r. do poziomu 301,4 mln zł w 2010 r. Na wzrost poziomu zysku EBITDA miały wpływ te same czynniki, które zadecydowały o poziomie zysku z działalności operacyjnej opisanego powyżej, za wyjątkiem amortyzacji.

W analogicznych okresach zanotowano wzrost Skorygowanej EBITDA o 35,7 mln zł, tj. 13,5%, z poziomu 265,1

mln zł w 2009 r. do 300,8 mln zł w 2010 r. Marża na Skorygowanej EBITDA wzrosła z poziomu 50,4% w 2009 r. do 53,0% w 2010 r. Przy wyliczeniu skorygowanej EBITDA, zgodnie z definicją stosowaną przez Spółkę, od wielkości EBITDA odjęte/dodane zostały wydarzenia o charakterze jednorazowym. Dokładna definicja sposobu obliczania wskaźnika EBITDA znajduje się w rozdziale „Wybrane historyczne dane finansowe” prospektu emisyjnego (str. 54-55). Korekty w 2010 r. wyniosły -0,5 mln zł wobec +0,3 mln zł w 2009 r. Szczegółowy opis skorygowanej EBITDA znajduje się w nocie 12 do sprawozdania finansowego.



23.2.10 Przychody finansowe

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

23.2.11 Koszty finansowe

Porównując wyniki rok do roku, Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 32,5 mln zł z poziomu 21,7 mln zł w 2009 r. do poziomu 54,3 mln zł w 2010 r. Wzrost spowodowany był wyższymi o 30,0 mln zł odsetkami i prowizjami od kredytów i wyemitowanych obligacji. Ponadto nastąpił wzrost odsetek od leasingu finansowego o 1,0 mln zł, kosztów z tytułu kontraktu terminowego SWAP o 1,1 mln zł oraz kosztów za zwłokę w spłacie zobowiązań o 0,6 mln zł.

23.2.12 Podatek dochodowy

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

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

23.2.13 Zysk netto

Zysk netto w 2010 r. wyniósł 81,5 mln zł i wzrósł o 17,4 mln zł, tj. 27,1%, w stosunku do 2009 r. Spośród zdarzeń o charakterze operacyjnym, które zostały opisane w pkt. 23.2.8, największy wpływ na poziom zysku netto w 2010 r. miało istotne obniżenie wszystkich pozycji kosztów zmiennych tj. kosztów programmingu, pasma i interkonektu, przy jednoczesnym wzroście przychodów o kwotę 40,9 mln zł. Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 32,5 mln zł w porównaniu z 2009 r. Wzrost kosztów finansowych w 2010 r. w sposób bezpośredni wiązał się ze wzrostem zadłużenia w celu realizacji przez Grupę Multimedia programu skupu akcji własnych.

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

23.3. Skonsolidowany bilans

23.3.1 Aktywa trwałe

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

23.3.2 Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 82,9 mln zł, co stanowiło 7,0% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 17,7 mln zł głównie za sprawą wzrostu środków pieniężnych i ekwiwalentów a także inwestycji krótkoterminowych.

Należności

Poziom należności krótkoterminowych ogółem na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniósł 53,1 mln zł wobec 58,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Należności spadły w stosunku do 2009 r. o 5,1 mln zł w związku ze spadkiem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (-8,1 mln zł) przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu podatku dochodowego (+3,0 mln zł).

Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

23.3.3 Kapitały własne

Kapitały własne na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 354,6 mln zł i spadły o 279,4 mln zł w stosunku do 2009 r. Spadek kapitałów własnych wiązał się przede wszystkim z zakupem akcji własnych (kapitały własne z tego tytułu zostały pomniejszone o 361,9 mln zł w stosunku do 2009 r.). Spadek ten został nieco złagodzony w wyniku wykazania zysku netto w kwocie 81,5 mln zł. Szczegółowe zestawienie zmian w kapitale własnym znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

23.3.4 Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły 604,7 mln zł i wzrosły o 239,8 mln zł w stosunku do 2009 r. Wzrost tych zobowiązań wiązał się przede wszystkim z emisją obligacji w kwocie 400 mln zł, z czego 370,9 mln zł zostało odniesione na zobowiązania długoterminowe, zgodnie z wyceną wg MSSF, przy jednoczesnym spadku oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek o 127,2 mln zł wobec 2009 r. w związku z refinansowaniem kredytu konsorcjalnego (nowy kredyt terminowy opisano szczegółowo w pkt 7.4.).

23.3.5 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wyniosły łącznie 223,0 mln zł i wzrosły o 55,0 mln zł w stosunku do 2009 r. Na wzrost tych zobowiązań miało wpływ refinansowanie kredytu konsorcjalnego, a co za tym idzie wzrost ogólnego zadłużenia firmy i odniesienia jego części na zobowiązania o charakterze krótkoterminowym. Na dzień 31 grudnia 2010 r. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych stanowiły ok. 62% zobowiązań krótkoterminowych ogółem i wyniosły łącznie 137,6 mln zł.

Kolejną istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych zarówno w 2010 r., jak i w 2009 r., były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne o charakterze handlowym. Pozycje te prezentowane łącznie w sprawozdaniu finansowym jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” na koniec 2010 r. stanowiły ok. 26% wszystkich zobowiązań krótkoterminowych i spadły o 15,4 mln zł z poziomu 73,9 mln zł w 2009 do 58,5 mln zł w 2010 r.

23.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy netto z działalności operacyjnej w 2010 r. wyniosły 280,1 mln zł wobec 257,5 mln zł w 2009 r., wzrost o 22,5 mln zł. Struktura przepływów operacyjnych Grupy jest zbliżona do poziomu zysku EBITDA. Różnice pomiędzy tymi dwiema wielkościami wynikają jedynie z zysku z pozostałej działalności operacyjnej oraz zmiany stanu majątku obrotowego (łącznie ok. 10 mln zł) oraz podatku dochodowego (ok. 12 mln zł).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 2010 r. wyniosły -165,7 mln zł wobec -334,1 mln zł w 2009 r., wzrost o 168,4 mln zł. W 2009 r. Grupa wykazała w przepływach inwestycyjnych w pozycji „zakup dłużnych papierów wartościowych” kwotę 137,2 mln zł w związku z nabyciem obligacji od podmiotu powiązanego. Z tytułu zakupu obligacji Grupa nie poniosła w 2010 r. żadnych wydatków. Natomiast w 2010 r. Grupa udzieliła pożyczek na kwotę 8,4 mln zł wobec jedynie 0,4 mln zł rok wcześniej. Ponadto wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych oraz inwestycje akwizycyjne wyniosły łącznie 158,4 mln zł wobec 198,6 mln zł w 2009 r., spadek o 39,9 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2010 r. wyniosły -102,7 mln zł wobec 58,4 mln zł w 2009 r. W 2010 r. Grupa pozyskała 400 mln zł dodatkowego finansowania w postaci obligacji długoterminowych, spłaciła kredyt konsorcyjny w kwocie 400 mln zł, zaciągnęła długoterminowy kredyt bankowy w kwocie 300 mln zł oraz wydała ok. 362 mln tytułem zakupu akcji własnych. Ponadto na operacjach leasingowych Grupa pozyskała środki w kwocie ok. 17,6 mln zł, zaś zapłacone prowizje, odsetki i inne opłaty związane z pozyskaniem, obsługą bądź spłatą zobowiązań o charakterze finansowym wyniosły łącznie ok. 50,4 mln zł.

23.5. Zatrudnienie

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

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

25. Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych a także zobowiązania z tyt. leasingu finansowego na łączną kwotę 740,7 mln zł, z czego 370,9 mln zł to długoterminowe zadłużenie z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych a 232,3 mln zł to kredyt bankowy i leasingi finansowe o charakterze długoterminowym. Na koniec 2010 r. wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych wyniósł 2,1. Z punktu widzenia rentowności prowadzonej działalności i osiągniętych wyników, np. na poziomie EBITDA, nie jest to wskaźnik wysoki, może być uznany za bezpieczny i kształtuje się poniżej standardów branżowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek, definiowany jako stosunek zysku EBITDA do poziomu odsetek i prowizji zapłaconych z tytułu posiadanego zadłużenia, wyniósł 5,9. Wysokość tego wskaźnika w ocenie Zarządu firmy potwierdza zdolność Grupy do terminowego regulowania odsetek od kredytów bankowych przy wykorzystaniu środków wygenerowanych jedynie z działalności operacyjnej.

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

26. Nakłady inwestycyjne

W całym 2010 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 158,4 mln zł. W ramach tej kwoty 12,0 mln zł zostało przeznaczone na płatność za przejętą w sierpniu 2010 r. spółkę Internet Solutions Sp. z o.o., natomiast 146,4 mln zł stanowiły nakłady związane z rozbudową i modernizacją własnych sieci.

W ramach inwestycji w rozbudowę własnej sieci 119,8 mln zł stanowiły inwestycje rozwojowe, związane bezpośrednio ze zwiększeniem zasięgu usług i aktywacją nowych abonentów, natomiast 26,6 mln zł stanowiły nakłady związane z zapewnieniem ciągłości świadczenia usług, wymianą urządzeń sieciowych, a także usprawnieniem procesów (Inwestycje pozostałe).

26.1. Inwestycje rozwojowe

Główne inwestycje rozwojowe w 2010 r. stanowiły:

- koszty aktywacji nowych klientów związane z ich podłączeniem do sieci i instalacją urządzeń abonenckich, w szczególności zakup dekodów telewizji cyfrowej instalowanych u abonentów, a także zakupy modemów kablowych na potrzeby aktywacji usługi szerokopasmowego dostępu do sieci Internet i telefonii VoIP,
- rozbudowa infrastruktury centralnej na potrzeby zwiększenia liczby klientów poszczególnych usług, a także na potrzeby stałego zwiększania prędkości dostępu do Internetu dla wszystkich klientów, a w szczególności zakup tzw. routerów kablowych i routerów IP na potrzeby rosnącego ruchu pakietowego,
- budowa nowych HP w ramach projektów aktywnych akwizycji, a także w ramach rozszerzania zasięgu sieci o obszary nowobudowanych osiedli. W ramach wydatków na budowę nowych HP, najistotniejszą pozycję stanowiły inwestycje w aglomeracji warszawskiej. W 2010 r. kontynuowano rozbudowę sieci w dzielnicach północno-wschodnich, a także w dzielnicach południowych na nowych osiedlach leżących wzdłuż linii metra. Uruchomiono również budowę sieci na nowych osiedlach w pobliżu centrum miasta. Jednocześnie stale rozbudowywano metropolitalną sieć szkieletową w celu dotarcia z sygnałem do nowych osiedli.

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

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

26.2. Inwestycje pozostałe

Pozostałą część nakładów inwestycyjnych w kwocie 26,6 mln zł, niezwiązanych bezpośrednio z rozbudową sieci bądź aktywacją nowych abonentów, stanowiły przede wszystkim wydatki na:

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

26.3. Inwestycje akwizycyjne

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

26.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Grupa Multimedia posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w łącznej wysokości 16,4 mln zł.

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

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

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

Wynik netto roku 2010 został znacząco obciążony przez koszty finansowe, które były wyższe o kwotę ok. 32,5 mln zł w porównaniu z 2009 r. Wzrost kosztów finansowych w 2010 r. w sposób bezpośredni wiązał się ze wzrostem zadłużenia w celu realizacji przez Grupę Multimedia programu skupu akcji własnych. Łączna wartość jednorazowych prowizji z tytułu spłacanych / zaciąganych linii kredytowych oraz wynagrodzenie związane z uplasowaniem emisji obligacji wyniosło w 2010 ok. 10,6 mln zł.

28. Perspektywy rozwoju Grupy Multimedia Polska w 2011 roku

28.1. Czynniki operacyjne

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

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

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

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

wyniku mniej ekspansywnej polityki promocyjnej w zakresie usługi DTV ARPU z tej usługi wzrosło znacząco, tj. o ok. 8%.

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

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

28.2. Projekt warszawski

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

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

Do realizacji projektu warszawskiego została powołana nowa grupa projektowa z wydzielonym budżetem kosztowym i przychodowym.

Projekt warszawski został podzielony na trzy części:

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

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

Na koniec 2010 r. w ramach projektu warszawskiego Grupa Multimedia Polska prowadziła działania inwestycyjne w zakresie budowy i przejęć sieci na terenie kilku dzielnic. Obejmowały one:

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

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

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

28.3. Telewizja cyfrowa

Grupa oczekuje, że w kolejnych kwartałach przychody z telewizji kablowej wzrosną w rezultacie systematycznego rozszerzania usługi cyfrowej telewizji kablowej, jak i usług dodanych tj. VOD (wideo na żądanie) w sieciach kablowych, o nowe lokalizacje. Wdrożony system cyfrowy jest rozwiązaniem w standardzie High Definition (1080i), pierwszym tego rodzaju w polskich sieciach kablowych. Każde urządzenie abonenckie wyposażone jest w dwukierunkową komunikację IP, celem realizacji w przyszłości usług telewizji interaktywnej. Na dzień

31 grudnia 2010 r. usługa telewizji cyfrowej dostępna była dla ok. 869.000 HP tj. gospodarstw domowych będących w zasięgu sieci Grupy Multimedia.

28.4. Nowe technologie

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

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

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

28.5. Ryzyko kursowe

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

29. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Multimedia Polska

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

30. Kursy walutowe

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

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

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

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

Oświadczenie Zarządu Multimedia Polska S.A.

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

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

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

Warszawa, 28 marca 2011 r.

Andrzej Rogowski

Prezes Zarządu